

*Halvårsrapport 2018*

*Investeringsforeningen Danske Invest Select*



Investeringsforeningen Danske Invest Select  
CVR-nr. 18 53 61 02  
Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby  
Telefon 33 33 71 71  
[www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk)  
[danskeinvest@danskeinvest.com](mailto:danskeinvest@danskeinvest.com)

**Bestyrelse**

Direktør Agnete Raaschou-Nielsen, formand  
Advokat Bo Hølse, næstformand  
Direktør Lars Fournais  
Direktør Birgitte Brinch Madsen  
Direktør Jens Peter Toft

**Direktion**

Danske Invest Management A/S  
Adm. direktør Morten Rasten

**Revision**

Ernst & Young P/S  
CVR-nr. 30700228

**Depotbank**

Danske Bank

# Indhold

Oversigt over afdelinger og andelsklasser	4
Udviklingen i første halvår 2018	5
Anvendt regnskabspraksis	8
Ledelsespåtegning	9
Afdelingernes halvårsregnskaber	10

# Oversigt over afdelinger og tilhørende andelsklasser

10	<b>Aktier KL</b>	51	<b>Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL</b>
11	<b>AlmenBolig Korte Obligationer KL</b> AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d	54	Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W
14	<b>AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL</b> AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	55	<b>Global Equity Solution KL</b> <b>Global KL</b> Global, klasse DKK W d Global, klasse DKK d
17	<b>AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL</b> AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	58	<b>Global Restricted KL</b>
20	<b>Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL</b>	59	<b>Global StockPicking Restricted - Accumulating KL</b>
21	<b>Danske Obligationer Absolut KL</b>	60	<b>Kommuner 4 KL</b>
22	<b>Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL</b> Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h	61	<b>Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL</b> Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I
25	<b>Danske Obligationer Allokering KL</b>	64	<b>Online Danske Obligationer Indeks KL</b>
26	<b>Danske Obligationer Varighed 3 KL</b>	65	<b>Online Global Indeks KL</b>
27	<b>Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL</b>	66	<b>PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL</b> PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I
28	<b>Emerging Markets KL</b> Emerging Markets, klasse DKK W d Emerging Markets, klasse DKK d	69	<b>US Dollar - Accumulating KL</b> US Dollar, klass SEK Y
31	<b>Euro - Accumulating KL</b> Euro, klass SEK Y	72	<b>US High Yield Bonds - Akkumulerende KL</b> US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h
34	<b>Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL</b> Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	75	<b>US High Yield Bonds KL</b>
37	<b>Europa Højt Udbytte Restricted - Akkumulerende KL</b> Europe High Dividend Restricted, klasse NOK I	76	<b>USA KL</b>
40	<b>Europe Low Volatility - Accumulating KL</b>	77	<b>USA Low Volatility - Accumulating KL</b>
41	<b>Flexinvest Aktier KL</b>		
42	<b>Flexinvest Danske Obligationer KL</b>		
43	<b>Flexinvest Fonde KL</b>		
44	<b>Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL</b>		
45	<b>Flexinvest Globale Obligationer KL</b>		
46	<b>Flexinvest Korte Obligationer KL</b>		
47	<b>Flexinvest Lange Obligationer KL</b>		
48	<b>Global Equity Solution - Akkumulerende KL</b> Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W Global Equity Solution, klasse NOK W Global Equity Solution, klass SEK W		

# Udviklingen i første halvår 2018

## Markedsudviklingen

Første halvår af 2018 bød på en afmatning i global økonomi. Særligt Europa og emerging markets tabte fart, hvorimod udviklingen i USA var mere robust. Årsagen til, at USA klarede sig bedre gennem første halvår, skal dels findes i en lempeligere finanspolitik og dels i et banksystem med større appetit på at finansiere væksten. Den relativt svagere udvikling i Europa skyldes overvejende, at økonomien voksede langt over sit potentiale og derved ikke var i stand til at fastholde det høje momentum. I Kina spillede både eksporten og konjunkturpolitikken en afgørende rolle for den moderate afmatning, vi har set i første halvår af 2018.

Centralbankerne tog flere forsigtige skridt i retning af at normalisere den lempelige pengepolitik, mens de folkevalgte politikere i flere omgange formåede at sætte en skræk i de finansielle markeder – blandt andet i forbindelse med regeringsdannelsen i Italien. Vi forventer dog, at den globale økonomi vil holde sig på sporet og stadig vokse over sit langsigtede potentiale.

I særdeleshed har handelspolitikken fra den amerikanske præsident, Donald Trump, skabt nervøsitet i markederne. Effekterne fra todsatser vil med stor sandsynlighed være moderate, og vi vurderer markedsreaktionen som værende overdreven. Vi forventer derfor, at kombinationen af moderat lempelig finans- og pengepolitik vil medvirke til at fastholde den økonomiske vækst over trend på trods af, at introduktionen af todsatser vil sænke væksten. Derfor fastholder vi et positivt syn på risikofyldte aktiver, da de økonomiske udsigter forventes at sikre høj indtjeningsvækst og dermed understøtte de globale aktiemarkeder.

## Supplering af omkostningsnøgletallet ”ÅOP” (Årlige Omkostninger i Procent) med indirekte handelsomkostninger

En ny brancheaftale om investeroplysning har i første halvår af 2018 ført til en supplering af omkostningsnøgletallet ÅOP, der står for Årlige Omkostninger i Procent. ÅOP estimerer de samlede årlige direkte omkostninger, som investor i en investeringsforening betaler. Fremover skal pengeinstitutter og investeringsforeninger, herunder Danske Invest, nu også oplyse om indirekte handelsomkostninger i forbindelse med ÅOP.

De indirekte handelsomkostninger indberegner kursspændet i markedet ved køb og salg af værdipapirer i en investeringsforening, korrigeret for hvor tit man handler, hvilket ikke indgår i beregningen af ÅOP. De indirekte handelsomkostninger er ikke en ny omkostning eller et gebyr til rådgivere eller distributører af Danske Invest, men synliggør blot, hvad de årlige indirekte handelsomkostninger estimeres at beløbe sig til for de enkelte afdelinger.

Aftalen sikrer dermed større gennemsigtighed for investorerne, men samtidig bevarer man et ÅOP, som forbliver sammenligneligt fra år til år. Dermed kan investorerne fortsat vurdere prisudviklingen over tid.

Afdelingernes indirekte handelsomkostninger skal fremover oplyses alle steder, hvor investorer støder på ÅOP, hvilket fx er i prospekter, hel- og halvårsrapporter, markedsføringsmateriale, hjemmesider samt alle øvrige steder, hvor der i øvrigt oplyses om afkast, risiko m.v. På danskeinvest.dk blev tal for de indirekte handelsomkostninger implementeret i marts 2018. Bemærk, at ÅOP kun bliver oplyst for afdelinger/andelsklasser markedsført mod danske investorer.

## Acontoudbytter

Der udbetales acontoudbytter for følgende afdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest Select. Sidste dag for handel med acontoudbytter er fredag d. 28. september 2018. Acontoudbyttet vil fragå i indre værdi mandag d. 1. oktober 2018 om morgenen. Udbetaling sker med valør onsdag d. 3. oktober 2018.

Afdeling	Udbytte i kr. pr. bevis
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	0,60
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	0,60
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d	0,40
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	0,40
AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	0,50
Flexinvest Lange Obligationer KL	0,70
Flexinvest Fonde KL	0,75
Kommuner 4 KL	0,50

Afdeling	Udbytte i kr. pr. bevis
Danske Obligationer Absolut KL	0,60
Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL	0,50

### Andelsklasser

Andelsklasser tager udgangspunkt i en given afdelings værdipapirportefølje, men varierer på visse nærmere angivne områder. Det giver f.eks. mulighed for at sælge en afdelings andelsklasser på forskellige geografiske markeder, således at de tager udgangspunkt i samme værdipapirportefølje, men hvor der sker tilpasning af andre forhold til de lokale ønsker som eksempelvis udstedelsesvaluta.

## Formueudvikling og nettosalg

Formuen i Investeringsforeningen Danske Invest Select var 128,5 mia. kr. pr. 30. juni 2018 mod en formue på 141,3 mia. kr. ultimo 2017. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i første halvår 2018 til -7,6 mia. kr., og halvårets resultat blev -0,2 mia. kr. Der blev i første halvår 2018 udbetalt udbytter for 5,1 mia. kr.

## Active Share og Tracking Error

Målet for samtlige afdelinger, der følger en aktiv investeringsstrategi, er at opnå et afkast, der er højere end afkastet for det respektive benchmark, mens målet for afdelinger, som følger en passiv investeringsstrategi, er, at investeringerne er sammensat, så de følger udviklingen i et udvalgt indeks.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest Select følger løbende op på, at alle afdelinger med en aktiv investeringsstrategi faktisk er aktive.

I Investeringsforeningen Danske Invest Select er der 2 afdelinger, som har en Active Share under 50 pct. og en Tracking Error under 3 pct., som kunne være den umiddelbare indikation på manglende aktiv styring. Det gælder for afdelingen Global Restricted KL og Norske Aksjer Restricted -Akkumulerende KL. Omkostningerne i afdeling Global Restricted KL er tilpasset afdelingens lavere aktivitetsniveau, således at afdelingen kan opfylde sin målsætning om at opnå et afkast, der er højere end afkastet på benchmark. Afdelingen har en active share under 50, da afdelingen ikke er koncentreret om udvælgelse af enkelt aktier, men tager sin eksponering igennem en række modelbaserede strategier og temaer. En del af formuen er indeksbaseret. Afdeling Aksjer

Restricted - Akkumulerende KL har et benchmark der repræsenterer et smalt benchmark, som gør det vanskeligt at komme over grænseværdierne.

### Active Share

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det udvalgte benchmark. Dette nøgletal viser et øjebliksbillede på statusdagen.

### Tracking Error

Tracking error er et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

## Værdipapirudlån

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner (værdipapirudlån) defineret som bl.a. aktieudlån, repoforretninger og købs-/tilbagealgforretninger. Foreningen har ikke foretaget værdipapirudlån i første halvår 2018.

Begrundelse for, at foreningen har i første halvår 2018 ikke deltog i udlån af aktier er, at vi ikke vurderede, at det i tilstrækkeligt omfang bidrog til at øge de enkelte afdelingers afkast efter omkostninger. Udlån af aktier kan dog potentielt blive relevant igen på et senere tidspunkt. I så fald vil aktieudlån blive gennemført inden for den vedtagne aktieudlåns politik, der bl.a. indebærer, at sikkerhedsstillelsens markedsværdi til enhver tid mindst udgør markedsværdien af de aktier, som er udlånt. Det er samtidigt et krav, at sikkerhedsstillelsen er likvid og af høj kvalitet.

### Få mere at vide

På danskeinvest.dk finder du en række informationer om vores afdelinger - blandt andet aktuelle afkast og beskrivelse af hver afdelings investeringsområde.

I prospektet samt seneste årsrapport, som også findes på danskeinvest.dk, beskriver vi de specifikke risici for hver afdeling.

## *Ændring af direktionen i Danske Invest Management A/S*

Danske Invest Management A/S administrerer en række investeringsforeninger og alternative investeringsfonde, herunder Investeringsforeningen Danske Invest Select.

Robert Bruun Mikkelsen overtager per 1. september 2018 ansvaret som administrerende direktør i Danske Invest Management A/S. Han kommer senest fra en stilling som underdirektør i Investment Risk & Implementation i Danske Bank Wealth Management.

Ændringen i direktionen skal medvirke til at sikre, at Danske Invest kan videreudvikle sine kompetencer inden for administration og regulering samt blive endnu stærkere indenfor udvikling af nye og innovative investeringsløsninger til Danske Invests investorer.

Den nuværende administrerende direktør, Morten Rasten, vil fra samme dato fortsætte som vicedirektør og vil sammen med Robert Bruun Mikkelsen udgøre direktionen i selskabet.

# Anvendt regnskabspraksis

Denne halvårsrapport er i overensstemmelse med gældende praksis ikke revideret af foreningens revisor. Regnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med almindeligt anerkendte regnskabsprincipper.

Anvendt regnskabspraksis i halvårsrapporten er uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis for årsrapporten for 2017. Specifikationen af de børsnoterede finansielle instrumenter er udeladt i halvårsrapporten, idet specifikationen kan findes på danskeinvest.dk eller kan bestilles ved at kontakte:

Danske Invest Management A/S  
Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby

Nøgletallene "afkast", "benchmarkafkast" og "administrationsomkostninger i pct." er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med tilsvarende nøgletal i årsrapporterne, hvor tallene er opgjort på årsbasis. "Administrationsomkostninger i pct." omregnes til halvårsbasis for afdelinger/andelsklasser startet i løbet af første halvår 2018. For afdelinger/andelsklasser startet i løbet af andet halvår 2017 vises sammenligningstal fra årsrapporten for 2017, hvor "administrationsomkostninger i pct." er omregnet til helårsbasis.



# Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2018.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Kgs. Lyngby, den 28. august 2018

## *Direktionen* Danske Invest Management A/S



Morten Rasten  
Administrerende direktør

## *Bestyrelse*



Agnete Raaschou-Nielsen  
Formand



Bo Holse  
Næstformand



Lars Fournais



Birgitte Brinch Madsen



Jens Peter Toft

## Aktier KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	20.911	41.475
Kursgevinster og -tab	-3.872	21.043
Administrationsomkostninger	-7.656	-21.890
Resultat før skat	9.383	40.628
Skat	-2.554	-4.643
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>6.829</b>	<b>35.985</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	9.598	14.642
Kapitalandele	294.720	2.533.370
Andre aktiver	356	3.409
<b>Aktiver</b>	<b>304.675</b>	<b>2.551.421</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	297.923	2.548.522
Anden gæld	6.752	2.899
<b>Passiver</b>	<b>304.675</b>	<b>2.551.421</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	19.011.695	2.548.522	21.496.008	2.748.118
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-85.553		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		873		0
Emissioner i året	379.164	48.906	2.613.317	340.956
Indløsninger i året	-17.142.629	-2.222.574	-5.097.630	-670.758
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		919		1.225
Foreslået udlodning		45.414		85.553
Overførsel af periodens resultat		-38.645		42.526
Overført til udlodning næste år		60		902
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>2.248.230</b>	<b>297.923</b>	<b>19.011.695</b>	<b>2.548.522</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	99,4
Finansielle instrumenter i alt	98,9	99,4
Øvrige aktiver og passiver	1,1	0,6
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	2,32	1,35
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	3,36	2,33
Indre værdi [DKK pr. andel]	132,51	129,57
Nettoresultat [t.DKK]	6.829	35.985
Administrationsomkostninger [pct.]	0,99	0,80
ÅOP	1,07	1,11
Indirekte handelsomkostninger	0,00	-
Investorerne formue [t.DKK]	297.923	2.865.506
Stykstørrelse i DKK	100	100

### Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 2010
Risikoindikator [1-7]: 5
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060177970
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

### Landefordeling

USA	58,0%
Schweiz	8,8%
Frankrig	7,2%
Sverige	6,4%
Spanien	5,9%
Tyskland	4,5%
Japan	4,5%
Storbritannien	3,4%
Øvrige	1,3%

### Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,13
Sharpe Ratio (benchm.)	0,59
Standardafvigelse	11,87
Standardafvigelse (benchm.)	11,15
Tracking error	3,79
Information Ratio	-1,39
Active share	91,17

## AlmenBolig Korte Obligationer KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	11.790	7.559
Kursgevinster og -tab	-5.291	1.126
Administrationsomkostninger	-2.190	-1.306
Resultat før skat	4.309	7.379
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>4.309</b>	<b>7.379</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	3.048	613
Obligationer	2.171.859	2.091.428
Andre aktiver	99.600	80.005
<b>Aktiver</b>	<b>2.274.506</b>	<b>2.172.046</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	2.265.269	2.141.709
Anden gæld	9.237	30.336
<b>Passiver</b>	<b>2.274.506</b>	<b>2.172.046</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorernes formue</b>				
Investorerne formue primo	21.230.972	2.141.709	11.108.827	1.115.492
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-6.343		-1.111
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-6
Emissioner i året	1.249.067	125.492	24.814.141	2.501.172
Indløsninger i året	0	0	-14.691.996	-1.480.473
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		103		416
Foreslået udlodning		4.537		6.343
Overførsel af periodens resultat		-1.839		-407
Overført til udlodning næste år		1.611		282
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>22.480.039</b>	<b>2.265.269</b>	<b>21.230.972</b>	<b>2.141.709</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,9	97,7
Finansielle instrumenter i alt	95,9	97,7
Øvrige aktiver og passiver	4,1	2,3
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## AlmenBolig Korte Obligationer KL

	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d		AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d	
	1.1-30.6.2018	6.6-30.6.2017	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.423	2.309	76	6.376
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-2.154	-237	-37	-1.070
<b>Klassens resultat</b>	<b>4.269</b>	<b>2.073</b>	<b>39</b>	<b>5.307</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,9	97,7	95,9	97,7
Finansielle instrumenter i alt	95,9	97,7	95,9	97,7
Øvrige aktiver og passiver	4,1	2,3	4,1	2,3
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Investorerens formue primo	2.115.696	0	26.013	1.115.492
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-6.292	0	-52	-1.111
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	-6
Emissioner i året	110.416	2.139.949	15.076	361.223
Indløsninger i året	0	-25.357	0	-1.455.116
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	91	162	11	254
Foreslået udlodning	4.414	6.292	122	52
Overførsel af periodens resultat	-1.754	-5.611	-85	5.204
Overført til udlodning næste år	1.609	262	2	20
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>2.224.181</b>	<b>2.115.696</b>	<b>41.088</b>	<b>26.013</b>
<b>Antal andele</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Andele primo året	20.973.013	0	257.959	11.108.827
Emissioner i året	1.099.394	21.224.473	149.673	3.589.668
Indløsninger i året	0	-251.460	0	-14.440.536
<b>Andele ultimo året</b>	<b>22.072.407</b>	<b>20.973.013</b>	<b>407.632</b>	<b>257.959</b>

## AlmenBolig Korte Obligationer KL

### AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	11,4%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	18,1%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	57,0%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	4,1%
Intet benchmark	5 - 7 år	7,5%
Fondskode: DK0060791721	7 - 10 år	1,8%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10> år	0,1%

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,19	0,60
Indre værdi [DKK pr. andel]	100,77	100,91
Nettoresultat [t.DKK]	4.269	2.073
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,40	0,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,11
ÅOP	0,23	0,23
Indirekte handelsomkostninger	0,08	-
Investorerne formue [t.DKK]	2.224.181	1.439.118
Stykstørrelse i DKK	100	100

### AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	11,4%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	18,1%
Introduceret: Juni 2016	1 - 3 år	57,0%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	4,1%
Intet benchmark	5 - 7 år	7,5%
Fondskode: DK0060730505	7 - 10 år	1,8%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10> år	0,1%

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,16	0,60
Indre værdi [DKK pr. andel]	100,80	100,91
Nettoresultat [t.DKK]	39	5.307
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,40	0,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,11
ÅOP	0,30	0,30
Indirekte handelsomkostninger	0,08	-
Investorerne formue [t.DKK]	41.088	11.574
Stykstørrelse i DKK	100	100

## AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	7.816	3.052
Kursgevinster og -tab	660	1.980
Administrationsomkostninger	-1.173	-400
Resultat før skat	7.303	4.631
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>7.303</b>	<b>4.631</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	2.115	7.633
Obligationer	1.141.336	956.219
Andre aktiver	74.603	33.108
<b>Aktiver</b>	<b>1.218.054</b>	<b>996.960</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	1.197.282	970.870
Anden gæld	20.771	26.090
<b>Passiver</b>	<b>1.218.054</b>	<b>996.960</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	9.476.118	970.870	3.471.761	350.351
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-8.529		-1.389
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		40
Emissioner i året	2.267.506	228.996	9.077.038	923.769
Indløsninger i året	-14.430	-1.469	-3.072.681	-311.781
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		110		210
Foreslået udlodning		6.759		8.529
Overførsel af periodens resultat		-53		720
Overført til udlodning næste år		597		422
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>11.729.194</b>	<b>1.197.282</b>	<b>9.476.118</b>	<b>970.870</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,3	98,5
Finansielle instrumenter i alt	95,3	98,5
Øvrige aktiver og passiver	4,7	1,5
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d		AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	
	1.1-30.6.2018	6.6-30.6.2017	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.779	652	1.697	4.379
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-814	-44	-359	-356
<b>Klassens resultat</b>	<b>5.965</b>	<b>608</b>	<b>1.339</b>	<b>4.023</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,3	98,5	95,3	98,5
Finansielle instrumenter i alt	95,3	98,5	95,3	98,5
Øvrige aktiver og passiver	4,7	1,5	4,7	1,5
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Investorerens formue primo	705.985	0	264.885	350.351
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-6.201	0	-2.327	-1.389
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	40
Emissioner i året	207.569	702.338	21.427	221.431
Indløsninger i året	0	0	-1.469	-311.781
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	90	5	20	205
Foreslået udlodning	5.368	6.201	1.391	2.327
Overførsel af periodens resultat	197	-2.940	-250	3.660
Overført til udlodning næste år	399	380	198	41
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>913.407</b>	<b>705.985</b>	<b>283.876</b>	<b>264.885</b>
<b>Antal andele</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Andele primo året	6.890.441	0	2.585.677	3.471.761
Emissioner i året	2.056.711	6.890.441	210.795	2.186.597
Indløsninger i året	0	0	-14.430	-3.072.681
<b>Andele ultimo året</b>	<b>8.947.152</b>	<b>6.890.441</b>	<b>2.782.042</b>	<b>2.585.677</b>

## AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

### AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0.5 år	6,3%
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	11,6%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	40,1%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	6,2%
Intet benchmark	5 - 7 år	12,6%
Fondskode: DK0060791218	7 - 10 år	21,8%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10> år	1,3%

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,53	1,12
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,09	101,64
Nettoresultat [t.DKK]	5.965	608
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,60	0,70
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,11
ÅOP	0,23	0,23
Indirekte handelsomkostninger	0,16	-
Investorerens formue [t.DKK]	913.407	270.028
Stykstørrelse i DKK	100	100

### AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0.5 år	6,3%	Sharpe Ratio 2,06
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	11,6%	Standardafvigelse 1,17
Introduceret: Juli 1999	1 - 3 år	40,1%	
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	6,2%	
Intet benchmark	5 - 7 år	12,6%	
Fondskode: DK0016026081	7 - 10 år	21,8%	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10> år	1,3%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,49	1,12
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,04	101,64
Nettoresultat [t.DKK]	1.339	4.023
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,60	0,70
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,11
ÅOP	0,30	0,30
Indirekte handelsomkostninger	0,16	-
Investorerens formue [t.DKK]	283.876	257.711
Stykstørrelse i DKK	100	100



## AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	3.038	2.684
Kursgevinster og -tab	-1.317	787
Administrationsomkostninger	-505	-370
Resultat før skat	1.217	3.102
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>1.217</b>	<b>3.102</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	10.079	21.906
Obligationer	465.668	484.625
Andre aktiver	35.652	14.376
<b>Aktiver</b>	<b>511.399</b>	<b>520.907</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	511.240	509.841
Anden gæld	159	11.066
<b>Passiver</b>	<b>511.399</b>	<b>520.907</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	5.020.804	509.841	3.051.574	308.213
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-2.008		-1.831
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-385
Emissioner i året	21.701	2.191	1.969.230	199.293
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0		228
Foreslået udlodning		2.017		2.008
Overførsel af periodens resultat		-864		2.149
Overført til udlodning næste år		64		166
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>5.042.505</b>	<b>511.240</b>	<b>5.020.804</b>	<b>509.841</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,1	95,1
Finansielle instrumenter i alt	91,1	95,1
Øvrige aktiver og passiver	8,9	4,9
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

### AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

#### Klassens resultatposter i 1.000 DKK

	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.722	3.472
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-505	-370
<b>Klassens resultat</b>	<b>1.217</b>	<b>3.102</b>

#### Klassens finansielle poster i pct.

	30.6.2018	31.12.2017
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,1	95,1
Finansielle instrumenter i alt	91,1	95,1
Øvrige aktiver og passiver	8,9	4,9
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

#### Klassens formueværdi i 1.000 DKK

	30.6.2018	31.12.2017
Investorenes formue primo	509.841	308.213
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-2.008	-1.831
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-385
Emissioner i året	2.191	199.293
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	228
Foreslået udlodning	2.017	2.008
Overførsel af periodens resultat	-864	2.149
Overført til udlodning næste år	64	166
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>511.240</b>	<b>509.841</b>

#### Antal andele

	30.6.2018	31.12.2017
Andele primo året	5.020.804	3.051.574
Emissioner i året	21.701	1.969.230
<b>Andele ultimo året</b>	<b>5.042.505</b>	<b>5.020.804</b>

## AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

### AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	9,2%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	15,2%
Introduceret: Juni 2016	1 - 3 år	51,0%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	3,5%
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 2.0 years	5 - 7 år	9,2%
Fondskode: DK0060730778	7 - 10 år	11,0%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10> år	0,9%

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Negletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,24	0,85
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,07	0,08
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,39	101,25
Nettoresultat [t.DKK]	1.217	3.102
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,50	0,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,10
AOP	0,23	0,23
Indirekte handelsomkostninger	0,06	-
Investorenes formue [t.DKK]	511.240	376.233
Stykstørrelse i DKK	100	100

## Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	47.807	38.648
Kursgevinster og -tab	-20.146	-501
Administrationsomkostninger	-6.602	-4.325
Resultat før skat	21.059	33.822
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>21.059</b>	<b>33.822</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	11.602	34.320
Obligationer	8.579.133	8.618.842
Andre aktiver	250.809	301.639
<b>Aktiver</b>	<b>8.841.544</b>	<b>8.954.800</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	8.829.947	8.833.499
Anden gæld	11.596	121.302
<b>Passiver</b>	<b>8.841.544</b>	<b>8.954.800</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	87.027.911	8.833.499	53.306.327	5.406.791
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-43.514		-31.984
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-483		-852
Emissioner i året	9.508.066	960.722	53.721.068	5.450.024
Indløsninger i året	-9.337.045	-942.999	-19.999.484	-2.027.097
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.664		6.837
Foreslået udlodning		43.599		43.514
Overførsel af periodens resultat		-25.339		-19.258
Overført til udlodning næste år		2.798		5.523
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>87.198.932</b>	<b>8.829.947</b>	<b>87.027.911</b>	<b>8.833.499</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	97,6
Finansielle instrumenter i alt	97,2	97,6
Øvrige aktiver og passiver	2,8	2,4
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,26	0,66
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,26	101,49
Nettoresultat [t.DKK]	21.059	33.822
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,50	0,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,08
ÅOP	0,18	0,18
Indirekte handelsomkostninger	0,04	-
Investorerne formue [t.DKK]	8.829.947	5.820.039
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	9,8%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	21,0%
Introduceret: November 2009	1 - 3 år	54,0%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	5,9%
Intet benchmark	5 - 7 år	2,7%
Fondskode: DK0060158590	7 - 10 år	6,3%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,2%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	2,42
Standardafvigelse	0,47

## Danske Obligationer Absolut KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	72.931	67.934
Kursgevinster og -tab	-20.164	16.027
Administrationsomkostninger	-8.371	-6.320
Resultat før skat	44.396	77.641
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>44.396</b>	<b>77.641</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	1.314	28.751
Obligationer	9.706.985	11.505.614
Andre aktiver	459.436	362.308
<b>Aktiver</b>	<b>10.167.735</b>	<b>11.896.673</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	10.040.783	11.813.955
Anden gæld	126.952	82.718
<b>Passiver</b>	<b>10.167.735</b>	<b>11.896.673</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	111.740.423	11.813.955	76.681.522	8.041.870
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-67.044		-53.677
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.473		-894
Emissioner i året	11.149.199	1.171.792	52.805.126	5.556.423
Indløsninger i året	-27.885.702	-2.924.806	-17.746.225	-1.865.434
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.964		7.039
Foreslået udlodning		57.002		67.044
Overførsel af periodens resultat		-18.057		55.470
Overført til udlodning næste år		5.450		6.114
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>95.003.920</b>	<b>10.040.783</b>	<b>111.740.423</b>	<b>11.813.955</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,7	97,4
Finansielle instrumenter i alt	96,7	97,4
Øvrige aktiver og passiver	3,3	2,6
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,54	1,01
Indre værdi [DKK pr. andel]	105,69	105,23
Nettoresultat [t.DKK]	44.396	77.641
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,60	0,80
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,08
ÅOP	0,18	0,18
Indirekte handelsomkostninger	0,02	-
Investorerne formue [t.DKK]	10.040.783	10.521.107
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år 5,4%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år 17,4%
Introduceret: November 2009	1 - 3 år 38,7%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år 4,3%
Intet benchmark	5 - 7 år 20,7%
Fondskode: DK0060158673	7 - 10 år 13,4%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år 0,1%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	2,01
Standardafvigelse	1,04

## Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	22.057	17.763
Kursgevinster og -tab	-10.735	-5.356
Administrationsomkostninger	-5.664	-6.139
Resultat før skat	5.658	6.267
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>5.658</b>	<b>6.267</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	396	1.263
Obligationer	2.374.971	3.034.834
Andre aktiver	66.042	96.805
<b>Aktiver</b>	<b>2.441.408</b>	<b>3.132.901</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerens formue	2.438.412	3.092.464
Anden gæld	2.996	40.438
<b>Passiver</b>	<b>2.441.408</b>	<b>3.132.901</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	28.828.224	3.092.464	21.681.803	2.291.457
Emissioner i året	4.375.320	466.393	12.346.811	1.312.867
Indløsninger i året	-10.549.759	-1.127.873	-5.200.390	-552.031
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.771		2.120
Overførsel af periodens resultat		5.658		38.051
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>22.653.785</b>	<b>2.438.412</b>	<b>28.828.224</b>	<b>3.092.464</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	98,1
Finansielle instrumenter i alt	97,4	98,1
Øvrige aktiver og passiver	2,6	1,9
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, Klasse DKK W h	
	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017
Andel af resultat af fællesporteføljen	11.322	12.406
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-5.664	-6.139
<b>Klassens resultat</b>	<b>5.658</b>	<b>6.267</b>

Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2018	31.12.2017
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	98,1
Finansielle instrumenter i alt	97,4	98,1
Øvrige aktiver og passiver	2,6	1,9
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2018	31.12.2017
Investorerne formue primo	3.092.464	2.291.457
Emissioner i året	466.393	1.312.867
Indløsninger i året	-1.127.873	-552.031
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.771	2.120
Overførsel af periodens resultat	5.658	38.051
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>2.438.412</b>	<b>3.092.464</b>

Antal andele	30.6.2018	31.12.2017
Andele primo året	28.828.224	21.681.803
Emissioner i året	4.375.320	12.346.811
Indløsninger i året	-10.549.759	-5.200.390
<b>Andele ultimo året</b>	<b>22.653.785</b>	<b>28.828.224</b>

## Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

### Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	3,8%	Sharpe Ratio	1,47
Akkumulerende	0,5 - 1 år	9,8%	Sharpe Ratio (benchm.)	1,09
Introduceret: Oktober 2013	1 - 3 år	43,3%	Standardafvigelse	1,00
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	9,7%	Standardafvigelse (benchm.)	1,19
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3,0 years	5 - 7 år	22,6%	Tracking error	0,49
Fondskode: DK0060509727	7 - 10 år	10,7%	Information Ratio	0,31
Porteføjerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,34	0,45
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,28	0,07
Indre værdi [DKK pr. andel]	107,64	106,17
Nettoresultat [t.DKK]	5.658	6.267
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,28
ÅOP	0,41	0,41
Indirekte handelsomkostninger	0,01	-
Investorenes formue [t.DKK]	2.438.412	2.990.691
Stykstørrelse i DKK	100	100



## Danske Obligationer Allokering KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	52.724	44.753
Kursgevinster og -tab	-27.908	-10.581
Administrationsomkostninger	-13.640	-15.520
Resultat før skat	11.176	18.651
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>11.176</b>	<b>18.651</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	1.176	1.303
Obligationer	5.686.799	7.347.546
Andre aktiver	154.606	230.794
<b>Aktiver</b>	<b>5.842.582</b>	<b>7.579.642</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	5.824.415	7.462.327
Anden gæld	18.167	117.316
<b>Passiver</b>	<b>5.842.582</b>	<b>7.579.642</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	72.122.166	7.462.327	55.309.306	5.686.800
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-50.486		-44.247
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		4		815
Emissioner i året	9.184.818	937.226	26.379.043	2.706.261
Indløsninger i året	-24.772.898	-2.539.582	-9.566.183	-982.573
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.749		3.346
Foreslået udlodning		11.307		50.486
Overførsel af periodens resultat		-2.620		39.204
Overført til udlodning næste år		2.489		2.235
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>56.534.086</b>	<b>5.824.415</b>	<b>72.122.166</b>	<b>7.462.327</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	98,5
Finansielle instrumenter i alt	97,6	98,5
Øvrige aktiver og passiver	2,4	1,5
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,25	0,43
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,28	0,07
Indre værdi [DKK pr. andel]	103,02	102,45
Nettoresultat [t.DKK]	11.176	18.651
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,28
ÅOP	0,41	0,41
Indirekte handelsomkostninger	0,04	-
Investorerne formue [t.DKK]	5.824.415	7.116.136
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	3,2%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	10,3%
Introduceret: Februar 2013	1 - 3 år	43,1%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	9,5%
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3,0 years	5 - 7 år	23,4%
Fondskode: DK0060476539	7 - 10 år	10,5%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,45
Sharpe Ratio (benchm.)	1,09
Standardafvigelse	0,99
Standardafvigelse (benchm.)	1,19
Tracking error	0,48
Information Ratio	0,29

## Danske Obligationer Varighed 3 KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	29.400	24.650
Kursgevinster og -tab	-4.116	7.994
Administrationsomkostninger	-3.566	-2.567
Resultat før skat	21.718	30.077
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>21.718</b>	<b>30.077</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	2.297	14.126
Obligationer	4.612.822	4.899.614
Andre aktiver	182.173	145.368
<b>Aktiver</b>	<b>4.797.292</b>	<b>5.059.109</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	4.746.233	4.986.334
Anden gæld	51.059	72.775
<b>Passiver</b>	<b>4.797.292</b>	<b>5.059.109</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	48.370.417	4.986.334	21.327.300	2.176.682
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-19.348		-14.929
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-500		-3.763
Emissioner i året	4.167.500	427.221	32.920.881	3.363.455
Indløsninger i året	-6.567.418	-670.192	-5.877.764	-603.856
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.001		2.713
Foreslået udlodning		22.985		19.348
Overførsel af periodens resultat		-4.635		43.498
Overført til udlodning næste år		3.367		3.186
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>45.970.499</b>	<b>4.746.233</b>	<b>48.370.417</b>	<b>4.986.334</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	98,3
Finansielle instrumenter i alt	97,2	98,3
Øvrige aktiver og passiver	2,8	1,7
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,55	0,96
Benchmarkafkast i DKK [pct.]*	0,28	0,07
Indre værdi [DKK pr. andel]	103,25	102,34
Nettoresultat [t.DKK]*	21.718	30.077
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,60	0,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,08
AOP	0,18	0,18
Indirekte handelsomkostninger	0,09	-
Investorerne formue [t.DKK]	4.746.233	4.856.608
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: Marts 2016	1 - 3 år
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3.0 years	5 - 7 år
Fondskode: DK0060700946	7 - 10 år
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år

## Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	755	782
Kursgevinster og -tab	206	394
Administrationsomkostninger	-89	-79
Resultat før skat	872	1.096
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>872</b>	<b>1.096</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	1.584	676
Obligationer	160.288	102.865
Andre aktiver	3.865	3.246
<b>Aktiver</b>	<b>165.737</b>	<b>106.787</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	163.617	106.379
Anden gæld	2.119	408
<b>Passiver</b>	<b>165.737</b>	<b>106.787</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	1.033.542	106.379	1.025.192	104.386
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-827		-718
Emissioner i året	562.806	57.494	122.450	12.492
Indløsninger i året	-3.195	-327	-114.100	-11.689
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		27		28
Foreslået udlodning		797		827
Overførsel af periodens resultat		-16		1.053
Overført til udlodning næste år		91		0
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>1.593.153</b>	<b>163.617</b>	<b>1.033.542</b>	<b>106.379</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	96,7
Finansielle instrumenter i alt	98,0	96,7
Øvrige aktiver og passiver	2,0	3,3
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,57	1,05
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,70	102,18
Nettoresultat [t.DKK]*	872	1.096
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,50	0,70
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,08
AOP	0,18	0,18
Indirekte handelsomkostninger	0,06	-
Investorerne formue [t.DKK]	163.617	117.165
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: Maj 2016	1 - 3 år
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år
Intet benchmark	5 - 7 år
Fondskode: DK0060700862	7 - 10 år
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år

## Emerging Markets KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Emerging Markets, klasse DKK W d

Emerging Markets, klasse DKK d

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	101.302	130.402
Kursgevinster og -tab	-727.673	559.959
Administrationsomkostninger	-61.932	-69.646
Resultat før skat	-688.302	620.715
Skat	-11.852	-12.484
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-700.154</b>	<b>608.231</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	137.322	73.258
Kapitalandele	6.318.373	8.579.748
Andre aktiver	25.780	62.552
<b>Aktiver</b>	<b>6.481.475</b>	<b>8.715.557</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	6.444.751	8.709.399
Anden gæld	36.724	6.158
<b>Passiver</b>	<b>6.481.475</b>	<b>8.715.557</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	273.207	8.709.399	225.026	6.831.479
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-352.289		-364.542
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		942		-2.754
Emissioner i året	30.783	942.377	94.750	2.909.665
Indløsninger i året	-71.868	-2.166.122	-46.569	-1.465.426
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		10.598		5.740
Foreslået udlodning		326.603		352.289
Overførsel af periodens resultat		-1.028.258		442.272
Overført til udlodning næste år		1.501		675
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>232.122</b>	<b>6.444.751</b>	<b>273.207</b>	<b>8.709.399</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	98,5
Finansielle instrumenter i alt	98,0	98,5
Øvrige aktiver og passiver	2,0	1,5
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Emerging Markets KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Emerging Markets, klasse DKK W d		Emerging Markets, klasse DKK d	
	1.1-30.6.2018	6.6-30.6.2017	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017
Andel af resultat af fællesporteføljen	-103.788	-3.346	-534.434	681.223
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-5.714	-1.207	-56.218	-68.439
<b>Klassens resultat</b>	<b>-109.502</b>	<b>-4.553</b>	<b>-590.652</b>	<b>612.784</b>

Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2018		31.12.2017	
	30.6.2018	31.12.2017	30.6.2018	31.12.2017
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	98,5	98,0	98,5
Finansielle instrumenter i alt	98,0	98,5	98,0	98,5
Øvrige aktiver og passiver	2,0	1,5	2,0	1,5
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2018		31.12.2017	
	30.6.2018	31.12.2017	30.6.2018	31.12.2017
Investorerne formue primo	917.985	0	7.791.414	6.831.479
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-39.342	0	-312.947	-364.542
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-2.617	0	3.558	-2.754
Emissioner i året	405.387	941.716	536.990	1.967.949
Indløsninger i året	-72.620	-41.511	-2.093.502	-1.423.915
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.511	207	9.087	5.534
Foreslået udlodning	58.903	39.342	267.700	312.947
Overførsel af periodens resultat	-168.556	-22.032	-859.701	464.304
Overført til udlodning næste år	152	263	1.349	412
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>1.100.802</b>	<b>917.985</b>	<b>5.343.948</b>	<b>7.791.414</b>

Antal andele	30.6.2018		31.12.2017	
	30.6.2018	31.12.2017	30.6.2018	31.12.2017
Andele primo året	28.717	0	244.490	225.026
Emissioner i året	13.254	30.036	17.529	64.714
Indløsninger i året	-2.439	-1.319	-69.429	-45.250
<b>Andele ultimo året</b>	<b>39.532</b>	<b>28.717</b>	<b>192.590</b>	<b>244.490</b>

## Emerging Markets KL

### Emerging Markets, klasse DKK W d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Active share
Udbyttebetalende	24,8%	75,41
Introduceret: Juni 2017	Indien	
Risikoindikator [1-7]: 6	14,4%	
Benchmark: MSCI Emerging Market inkl. nettoudbytter	USA	
Fondskode: DK0060791481	11,9%	
Porteføljerrådgiver: Aberdeen Asia	Sydkorea	
	9,6%	
	Brasilien	
	5,5%	
	Taiwan	
	4,6%	
	Indonesien	
	4,6%	
	Filippinerne	
	4,0%	
	Mexico	
	3,3%	
	Øvrige	
	17,3%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	-9,08	8,29
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,93	9,52
Indre værdi [DKK pr. andel]	27.845,86	31.176,82
Nettoresultat [t.DKK]	-109.502	-4.553
Administrationsomkostninger [pct.]	1,08	0,90
ÅOP	1,21	1,19
Indirekte handelsomkostninger	0,00	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.100.802	865.126
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000

### Emerging Markets, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	24,8%	0,02
Introduceret: Maj 1999	Indien	Sharpe Ratio (benchm.)
Risikoindikator [1-7]: 6	14,4%	0,29
Benchmark: MSCI Emerging Market inkl. nettoudbytter	USA	Standardafvigelse
Fondskode: DK0016057474	11,9%	13,35
Porteføljerrådgiver: Aberdeen Asia	Sydkorea	Standardafvigelse (benchm.)
	9,6%	13,49
	Brasilien	Tracking error
	5,5%	4,92
	Taiwan	Information Ratio
	4,6%	-0,74
	Indonesien	Active share
	4,6%	75,41
	Filippinerne	
	4,0%	
	Mexico	
	3,3%	
	Øvrige	
	17,3%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	-9,37	8,29
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,93	9,52
Indre værdi [DKK pr. andel]	27.747,80	31.176,83
Nettoresultat [t.DKK]	-590.652	612.784
Administrationsomkostninger [pct.]	1,69	0,90
ÅOP	1,83	1,81
Indirekte handelsomkostninger	0,00	-
Investorerens formue [t.DKK]	5.343.948	7.209.111
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000

## Euro - Accumulating KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Euro, klass SEK Y

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	647	188
Kursgevinster og -tab	-857	-264
Administrationsomkostninger	-116	-25
Resultat før skat	-326	-100
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-326</b>	<b>-100</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	2.096	216
Obligationer	73.121	19.928
Andre aktiver	776	366
<b>Aktiver</b>	<b>75.993</b>	<b>20.510</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerens formue	75.850	20.346
Anden gæld	143	164
<b>Passiver</b>	<b>75.993</b>	<b>20.510</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	259.772	20.346	244.283	19.280
Emissioner i året	1.441.417	112.701	553.084	43.442
Indløsninger i året	-729.150	-56.953	-537.595	-42.251
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		82		43
Overførsel af periodens resultat		-326		-169
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>972.039</b>	<b>75.850</b>	<b>259.772</b>	<b>20.346</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4	97,9
Finansielle instrumenter i alt	96,4	97,9
Øvrige aktiver og passiver	3,6	2,1
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Euro - Accumulating KL

Euro, klass SEK Y

### Klassens resultatposter i 1.000 DKK

	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017
Andel af resultat af fællesporteføljen	-210	-75
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-116	-25
<b>Klassens resultat</b>	<b>-326</b>	<b>-100</b>

### Klassens finansielle poster i pct.

	30.6.2018	31.12.2017
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4	97,9
Finansielle instrumenter i alt	96,4	97,9
Øvrige aktiver og passiver	3,6	2,1
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Klassens formueværdi i 1.000 DKK

	30.6.2018	31.12.2017
Investorerens formue primo	20.346	19.280
Emissioner i året	112.701	43.442
Indløsninger i året	-56.953	-42.251
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	82	43
Overførsel af periodens resultat	-326	-169
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>75.850</b>	<b>20.346</b>

### Antal andele

	30.6.2018	31.12.2017
Andele primo året	259.772	244.283
Emissioner i året	1.441.417	553.084
Indløsninger i året	-729.150	-537.595
<b>Andele ultimo året</b>	<b>972.039</b>	<b>259.772</b>



## Euro - Accumulating KL

### Euro, klass SEK Y

<b>Profil</b>	<b>Løbetider</b>	
Ikke Børsnoteret	Korte obligationer	97,4%
Akkumulerende	Øvrige inkl. likvide	2,6%
Introduceret: September 2015		
Risikoindikator [1-7]: 4		
Benchmark: EUR/SEK		
Fondskode: DK0060644854		
Porteføjerådgiver: Danske Bank Asset Management		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i SEK [pct.]	5,77	-0,11
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	6,24	0,40
Indre værdi [SEK pr. andel]	109,39	101,60
Nettoresultat [t.DKK]	-326	-100
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,18
Investorerens formue [t.DKK]	75.850	29.828
Stykstørrelse i SEK	100	100

## Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	2.422	3.416
Kursgevinster og -tab	-4.078	914
Administrationsomkostninger	-924	-1.403
Resultat før skat	-2.580	2.927
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-2.580</b>	<b>2.927</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	11.218	4.407
Obligationer	314.280	284.043
Afledte finansielle instrumenter	84	0
Andre aktiver	2.243	14.019
<b>Aktiver</b>	<b>327.826</b>	<b>302.470</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	319.189	302.175
Afledte finansielle instrumenter	1	206
Anden gæld	8.636	89
<b>Passiver</b>	<b>327.826</b>	<b>302.470</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	38.487	302.175	46.553	371.042
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-6.749		-13.966
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-27		743
Emissioner i året	16.093	123.263	30.556	237.547
Indløsninger i året	-12.741	-97.387	-38.622	-300.748
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		494		281
Foreslået udlodning		2.749		6.749
Overførsel af periodens resultat		-5.616		426
Overført til udlodning næste år		288		101
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>41.839</b>	<b>319.189</b>	<b>38.487</b>	<b>302.175</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	94,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	-0,1
Finansielle instrumenter i alt	98,5	93,9
Øvrige aktiver og passiver	1,5	6,1
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d		Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	
	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017	1.1-30.6.2018	6.6-30.6.2017
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	-378	4.964	-1.278	-634
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-578	-1.267	-346	-136
<b>Klassens resultat</b>	<b>-956</b>	<b>3.697</b>	<b>-1.624</b>	<b>-770</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	94,0	98,5	94,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Finansielle instrumenter i alt	98,5	93,9	98,5	93,9
Øvrige aktiver og passiver	1,5	6,1	1,5	6,1
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Investorerne formue primo	140.154	371.042	162.020	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-3.037	-13.966	-3.712	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-33	743	6	0
Emissioner i året	7.474	24.338	115.789	213.209
Indløsninger i året	-6.588	-247.595	-90.799	-53.153
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	28	154	466	127
Foreslået udlodning	1.079	3.037	1.670	3.712
Overførsel af periodens resultat	-2.150	2.362	-3.466	-1.936
Overført til udlodning næste år	115	40	172	61
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>137.043</b>	<b>140.154</b>	<b>182.147</b>	<b>162.020</b>
<b>Antal andele</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Andele primo året	17.864	46.553	20.623	0
Emissioner i året	976	3.114	15.117	27.442
Indløsninger i året	-862	-31.803	-11.879	-6.819
<b>Andele ultimo året</b>	<b>17.978</b>	<b>17.864</b>	<b>23.861</b>	<b>20.623</b>

## Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

### Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio 0,75
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Sharpe Ratio (benchm.) 0,94
Introduceret: Marts 2005	1 - 3 år	Standardafvigelse 2,66
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	Standardafvigelse (benchm.) 2,54
Benchmark: Barclays Capital Euro Major Corporate Index excl. Tobacco and Weapon i rating-intervallet fra A1/A+ til Baa3/BBB-. Indekset er hedget til DKK.	5 - 7 år	Tracking error 0,40
Fondskode: DK0016303936	7 - 10 år	Information Ratio -0,98
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10> år	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	-0,68	0,90
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-0,83	0,76
Indre værdi [DKK pr. andel]	7.622,79	7.737,55
Nettoresultat [t.DKK]	-956	3.697
Administrationsomkostninger [pct.]	0,84	0,45
ÅOP	0,92	0,90
Indirekte handelsomkostninger	0,33	-
Investorerens formue [t.DKK]	137.043	126.911
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000

### Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år
Benchmark: Barclays Capital Euro Major Corporate Index excl. Tobacco and Weapon i rating-intervallet fra A1/A+ til Baa3/BBB-. Indekset er hedget til DKK.	5 - 7 år
Fondskode: DK0060791564	7 - 10 år
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10> år

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	-0,54	0,90
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-0,83	0,76
Indre værdi [DKK pr. andel]	7.633,66	7.737,55
Nettoresultat [t.DKK]	-1.624	-770
Administrationsomkostninger [pct.]	0,57	0,45
ÅOP	0,65	0,63
Indirekte handelsomkostninger	0,33	-
Investorerens formue [t.DKK]	182.147	186.893
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000

## Europa Højt Udbytte Restricted - Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Europe High Dividend Restricted, klasse NOK I

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	349	353
Kursgevinster og -tab	-421	103
Administrationsomkostninger	-56	-51
Resultat før skat	-129	405
Skat	-32	-44
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-161</b>	<b>360</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	150	64
Kapitalandele	8.223	18.043
Andre aktiver	42	32
<b>Aktiver</b>	<b>8.416</b>	<b>18.138</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerens formue	8.400	18.129
Anden gæld	16	10
<b>Passiver</b>	<b>8.416</b>	<b>18.138</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	204.124	18.129	30.000	2.535
Emissioner i året	51.046	4.598	174.124	15.516
Indløsninger i året	-156.548	-14.214	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		47		47
Overførsel af periodens resultat		-161		31
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>98.622</b>	<b>8.400</b>	<b>204.124</b>	<b>18.129</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	99,5
Finansielle instrumenter i alt	97,9	99,5
Øvrige aktiver og passiver	2,1	0,5
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Europa Højt Udbytte Restricted - Akkumulerende KL

### Europe High Dividend Restricted, klasse NOK I

#### Klassens resultatposter i 1.000 DKK

	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017
Andel af resultat af fællesporteføljen	-105	412
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-56	-51
<b>Klassens resultat</b>	<b>-161</b>	<b>360</b>

#### Klassens finansielle poster i pct.

	30.6.2018	31.12.2017
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	99,5
Finansielle instrumenter i alt	97,9	99,5
Øvrige aktiver og passiver	2,1	0,5
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

#### Klassens formueværdi i 1.000 DKK

	30.6.2018	31.12.2017
Investorerne formue primo	18.129	2.535
Emissioner i året	4.598	15.516
Indløsninger i året	-14.214	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	47	47
Overførsel af periodens resultat	-161	31
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>8.400</b>	<b>18.129</b>

#### Antal andele

	30.6.2018	31.12.2017
Andele primo året	204.124	30.000
Emissioner i året	51.046	174.124
Indløsninger i året	-156.548	0
<b>Andele ultimo året</b>	<b>98.622</b>	<b>204.124</b>

## Europa Højt Udbytte Restricted - Akkumulerende KL

### Europe High Dividend Restricted, klasse NOK I

<b>Profil</b>	<b>Branchefordeling</b>	<b>Nøgletal for risiko</b>
Ikke Børsnoteret	Finans 37,9%	Active share 82,10
Akkumulerende	Sundhed 13,5%	
Introduceret: September 2015	Industri 9,8%	
Risikoindikator [1-7]: 5	Dagligvarer 8,8%	
Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytter	Telekommunikation 7,4%	
Fondskode: DK0060652873	Energi 7,1%	
Porteføjerådgiver: Danske Bank Asset Management	Råvarer 6,5%	
	Forsyning 5,7%	
	Varige forbrugsgoder/service 3,3%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i NOK [pct.]	-7,15	12,34
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	-3,57	12,26
Indre værdi [NOK pr. andel]	108,78	115,91
Nettoresultat [t.DKK]	-161	360
Administrationsomkostninger [pct.]	1,20	0,62
Investorerens formue [t.DKK]	8.400	16.078
Stykstørrelse i NOK	100	100

## Europe Low Volatility - Accumulating KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	8.506	4.787
Kursgevinster og -tab	2.575	11.560
Administrationsomkostninger	-1.186	-1.107
Resultat før skat	9.896	15.240
Skat	-661	-340
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>9.235</b>	<b>14.901</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	663	375
Kapitalandele	354.791	174.099
Andre aktiver	2.118	993
<b>Aktiver</b>	<b>357.572</b>	<b>175.467</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerens formue	357.115	175.405
Anden gæld	457	62
<b>Passiver</b>	<b>357.572</b>	<b>175.467</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	123.187	175.405	145.125	186.455
Emissioner i året	125.700	172.579	0	0
Indløsninger i året	-276	-400	-21.938	-29.619
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		297		18
Overførsel af periodens resultat		9.235		18.551
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>248.611</b>	<b>357.115</b>	<b>123.187</b>	<b>175.405</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,3
Finansielle instrumenter i alt	99,3	99,3
Øvrige aktiver og passiver	0,7	0,7
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i EUR [pct.]	0,81	8,55
Indre værdi [EUR pr. andel]	192,79	187,56
Nettoresultat [t.DKK]	9,235	14,901
Administrationsomkostninger [pct.]	0,81	0,64
AOP	0,97	1,00
Indirekte handelsomkostninger	0,03	-
Investorerens formue [t.DKK]	357.115	171.784
Stykstørrelse i EUR	100	100

### Profil

Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juli 2008
Risikoindikator [1-7]: 5
Intet benchmark
Fondskode: DK0060143212
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

### Branchefordeling

Finans	18,6%
Sundhed	15,7%
Varige forbrugsgoder/service	13,0%
Dagligvarer	12,1%
Industri	9,9%
Forsyning	8,5%
Telekommunikation	8,2%
Ejendomsselskaber	4,5%
Energi	4,1%
Øvrige	5,5%

### Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,39
Standardafvigelse	10,21
Active share	72,15



## Flexinvest Aktier KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	360.682	445.057
Kursgevinster og -tab	-22.870	250.263
Administrationsomkostninger	-96.153	-137.051
Resultat før skat	241.659	558.269
Skat	-19.852	-15.529
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>221.806</b>	<b>542.739</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	199.419	99.464
Kapitalandele	15.368.972	16.849.518
Andre aktiver	33.339	29.132
<b>Aktiver</b>	<b>15.601.731</b>	<b>16.978.113</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	15.574.865	16.971.447
Anden gæld	26.866	6.666
<b>Passiver</b>	<b>15.601.731</b>	<b>16.978.113</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	124.031.592	16.971.447	97.446.879	13.529.378
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-1.686.830		-1.130.384
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-5.236		-13.432
Emissioner i året	37.659.640	4.486.568	54.621.608	7.184.938
Indløsninger i året	-35.393.913	-4.426.874	-28.036.895	-3.751.330
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		13.983		18.846
Foreslået udlodning		694.635		1.686.830
Overførsel af periodens resultat		-474.500		-553.717
Overført til udlodning næste år		1.671		318
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>126.297.319</b>	<b>15.574.865</b>	<b>124.031.592</b>	<b>16.971.447</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,1
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>98,7</b>	<b>99,3</b>
Øvrige aktiver og passiver	1,3	0,7
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,12	3,60
Indre værdi [DKK pr. andel]	123,32	131,89
Nettoresultat [t.DKK]	221.806	542.739
Administrationsomkostninger [pct.]	1,09	0,89
ÅOP	1,27	1,17
Indirekte handelsomkostninger	0,12	-
Investorerne formue [t.DKK]	15.574.865	14.611.674
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Oktober 2006
Risikoindikator [1-7]: 5
Intet benchmark
Fondskode: DK0060051605
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling	
USA	29,2%
Danmark	14,2%
Japan	7,9%
Frankrig	5,5%
Storbritannien	4,5%
Tyskland	4,4%
Luxembourg	3,4%
Hongkong	3,4%
Spanien	3,0%
Øvrige	24,6%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,46
Standardafvigelse	9,35
Active share	50,00

## Flexinvest Danske Obligationer KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	115.831	76.423
Kursgevinster og -tab	11.566	-12.972
Administrationsomkostninger	-42.385	-36.073
Resultat før skat	85.012	27.378
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>85.012</b>	<b>27.378</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	31.271	7.041
Obligationer	14.875.826	15.058.526
Andre aktiver	265.799	292.609
<b>Aktiver</b>	<b>15.172.896</b>	<b>15.358.175</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	14.905.970	15.098.873
Anden gæld	266.925	259.303
<b>Passiver</b>	<b>15.172.896</b>	<b>15.358.175</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	147.163.941	15.098.873	83.620.939	8.553.211
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-176.597		-108.707
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-206		-551
Emissioner i året	43.540.120	4.374.581	66.479.453	6.757.612
Indløsninger i året	-44.265.123	-4.483.584	-2.936.451	-299.548
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		7.891		7.102
Foreslået udlodning		43.932		176.597
Overførsel af periodens resultat		28.441		8.550
Overført til udlodning næste år		12.639		4.609
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>146.438.938</b>	<b>14.905.970</b>	<b>147.163.941</b>	<b>15.098.873</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	99,7
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,7
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,3
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,40	0,49
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,79	101,48
Nettoresultat [t.DKK]	85,012	27,378
Administrationsomkostninger [pct.]	0,51	0,40
AOP	0,54	0,54
Indirekte handelsomkostninger	0,04	-
Investorerne formue [t.DKK]	14.905.970	12.366.082
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Standardafvigelse
Introduceret: Oktober 2006	1 - 3 år	
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	
Intet benchmark	5 - 7 år	
Fondskode: DK0060050987	7 - 10 år	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	

	-0,1%	1,26
	8,6%	1,69
	21,0%	
	13,0%	
	37,1%	
	20,3%	
	0,0%	

## Flexinvest Fonde KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	12.289	11.624
Kursgevinster og -tab	-3.480	4.226
Administrationsomkostninger	-2.476	-4.531
Resultat før skat	6.333	11.318
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>6.333</b>	<b>11.318</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	5.130	3.822
Obligationer	1.285.013	1.285.446
Andre aktiver	34.515	48.221
<b>Aktiver</b>	<b>1.324.659</b>	<b>1.337.490</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	1.322.509	1.337.186
Anden gæld	2.149	305
<b>Passiver</b>	<b>1.324.659</b>	<b>1.337.490</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	12.965.918	1.337.186	10.761.619	1.093.558
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-9.724		-8.609
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-138		-55
Emissioner i året	1.611.139	164.042	3.588.257	366.475
Indløsninger i året	-1.725.667	-175.534	-1.383.958	-142.188
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		345		505
Foreslået udlodning		10.281		9.724
Overførsel af periodens resultat		-5.147		17.519
Overført til udlodning næste år		1.199		257
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>12.851.390</b>	<b>1.322.509</b>	<b>12.965.918</b>	<b>1.337.186</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	96,1
Finansielle instrumenter i alt	97,2	96,1
Øvrige aktiver og passiver	2,8	3,9
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,52	1,06
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,91	101,88
Nettoresultat [t.DKK]	6.333	11.318
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,75	0,65
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,41
ÅOP	0,41	0,55
Indirekte handelsomkostninger	0,01	-
Investorerne formue [t.DKK]	1.322.509	1.301.265
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	6,3%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	8,2%
Introduceret: Juni 2009	1 - 3 år	33,9%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	8,0%
Intet benchmark	5 - 7 år	24,1%
Fondskode: DK0060178002	7 - 10 år	19,4%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,58
Standardafvigelse	1,73

## Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	2.418	3.324
Kursgevinster og -tab	-1.920	-423
Administrationsomkostninger	-447	-1.102
Resultat før skat	51	1.800
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>51</b>	<b>1.800</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	25	315
Obligationer	268.658	338.971
Andre aktiver	6.306	11.623
<b>Aktiver</b>	<b>274.989</b>	<b>350.910</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	274.401	341.941
Anden gæld	588	8.969
<b>Passiver</b>	<b>274.989</b>	<b>350.910</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	3.397.221	341.941	3.703.865	373.802
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-4.416		-4.445
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		26		37
Emissioner i året	263.094	26.140	748.736	75.089
Indløsninger i året	-900.785	-89.454	-1.055.380	-105.889
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		114		184
Foreslået udlodning		1.656		4.416
Overførsel af periodens resultat		-1.660		-1.297
Overført til udlodning næste år		55		43
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>2.759.530</b>	<b>274.401</b>	<b>3.397.221</b>	<b>341.941</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	99,1
Finansielle instrumenter i alt	97,9	99,1
Øvrige aktiver og passiver	2,1	0,9
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,09	0,53
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,44	100,25
Nettoresultat [t.DKK]*	51	1.800
Administrationsomkostninger [pct.]	0,28	0,32
AOP	0,31	0,44
Indirekte handelsomkostninger	0,02	-
Investorerne formue [t.DKK]	274.401	354.783
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: Maj 2015	1 - 3 år
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år
Intet benchmark	5 - 7 år
Fondskode: DK0060637569	7 - 10 år
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,79
Standardafvigelse	0,59

## Flexinvest Globale Obligationer KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	286.740	163.507
Kursgevinster og -tab	-443.577	204.767
Administrationsomkostninger	-18.039	-62.541
Resultat før skat	-174.876	305.734
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-174.876</b>	<b>305.734</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	1.084.149	195.644
Obligationer	7.370.773	4.035.358
Kapitalandele	1.202.346	2.120.095
Afledte finansielle instrumenter	5.573	59.481
Andre aktiver	93.539	52.818
<b>Aktiver</b>	<b>9.756.380</b>	<b>6.463.397</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	9.565.482	6.456.705
Afledte finansielle instrumenter	21.406	2.392
Anden gæld	169.492	4.300
<b>Passiver</b>	<b>9.756.380</b>	<b>6.463.397</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	56.973.787	6.456.705	109.054.666	11.730.173
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-512.764		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		174		0
Emissioner i året	69.958.247	7.121.103	5.000.100	555.467
Indløsninger i året	-32.659.436	-3.370.037	-57.080.979	-6.301.592
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		45.177		31.966
Foreslået udlodning		47.136		512.764
Overførsel af periodens resultat		-226.808		-72.706
Overført til udlodning næste år		4.795		632
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>94.272.598</b>	<b>9.565.482</b>	<b>56.973.787</b>	<b>6.456.705</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,7	91,1
§144a - Nyemitterede	0,9	4,0
Øvrige finansielle instrumenter	-0,1	1,0
Finansielle instrumenter i alt	89,5	96,2
Øvrige aktiver og passiver	10,5	3,8
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	-2,70	3,05
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,47	110,85
Nettoresultat [t.DKK]	-174.876	305.734
Administrationsomkostninger [pct.]	0,79	0,63
AOP	0,92	0,92
Indirekte handelsomkostninger	0,54	-
Investorenes formue [t.DKK]	9.565.482	10.039.387
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	12,5%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	2,6%
Introduceret: Oktober 2006	1 - 3 år	18,2%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	26,9%
Intet benchmark	5 - 7 år	23,6%
Fondskode: DK0060051449	7 - 10 år	11,5%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	4,7%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,47
Standardafvigelse	4,90

## Flexinvest Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	356.729	205.647
Kursgevinster og -tab	-425.101	125.143
Administrationsomkostninger	-40.397	-65.486
Resultat før skat	-108.769	265.303
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-108.769</b>	<b>265.303</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	65.001	81.898
Obligationer	17.702.510	19.568.374
Kapitalandele	1.300.982	1.557.366
Afledte finansielle instrumenter	5.058	12.125
Andre aktiver	560.958	568.615
<b>Aktiver</b>	<b>19.634.510</b>	<b>21.788.378</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	18.399.565	21.452.932
Afledte finansielle instrumenter	6.917	3.270
Anden gæld	1.228.028	332.177
<b>Passiver</b>	<b>19.634.510</b>	<b>21.788.378</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	204.622.488	21.452.932	216.392.363	22.127.628
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-368.320		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		482		0
Emissioner i året	1.014.626	104.850	10.720.659	1.108.662
Indløsninger i året	-26.124.644	-2.687.597	-22.490.534	-2.319.895
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		5.988		6.398
Foreslået udlodning		215.415		368.320
Overførsel af periodens resultat		-341.717		142.357
Overført til udlodning næste år		17.534		19.461
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>179.512.470</b>	<b>18.399.565</b>	<b>204.622.488</b>	<b>21.452.932</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	103,2	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,1
Finansielle instrumenter i alt	103,3	98,5
Øvrige aktiver og passiver	-3,3	1,5
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	-0,53	1,25
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,50	103,54
Nettoresultat [t.DKK]	-108.769	265.303
Administrationsomkostninger [pct.]	0,41	0,32
ÅOP	0,47	0,47
Indirekte handelsomkostninger	0,21	-
Investorerne formue [t.DKK]	18.399.565	21.240.860
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	6,7%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	23,4%
Introduceret: Oktober 2006	1 - 3 år	42,5%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	14,9%
Intet benchmark	5 - 7 år	8,8%
Fondskode: DK0060051282	7 - 10 år	2,5%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	1,2%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,94
Standardafvigelse	1,39

## Flexinvest Lange Obligationer KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.044	1.976
Kursgevinster og -tab	-1.645	-195
Administrationsomkostninger	-246	-830
Resultat før skat	-848	951
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-848</b>	<b>951</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	295	952
Obligationer	83.418	173.130
Andre aktiver	1.787	4.442
<b>Aktiver</b>	<b>85.499</b>	<b>178.525</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	83.920	178.484
Anden gæld	1.579	41
<b>Passiver</b>	<b>85.499</b>	<b>178.525</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	1.636.737	178.484	1.961.014	211.824
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-1.964		-1.961
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-17		15
Emissioner i året	45.022	4.854	233.639	25.235
Indløsninger i året	-906.475	-96.708	-557.916	-60.846
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		120		148
Foreslået udlodning		1.861		1.964
Overførsel af periodens resultat		-2.743		2.080
Overført til udlodning næste år		35		25
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>775.284</b>	<b>83.920</b>	<b>1.636.737</b>	<b>178.484</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	97,0
Finansielle instrumenter i alt	99,4	97,0
Øvrige aktiver og passiver	0,6	3,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,38	0,48
Indre værdi [DKK pr. andel]	108,24	107,52
Nettoresultat [t.DKK]	-848	951
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,70	0,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,41	0,41
ÅOP	0,45	0,56
Indirekte handelsomkostninger	0,00	-
Investorerne formue [t.DKK]	83.920	214.531
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: Juni 2009	1 - 3 år
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år
Intet benchmark	5 - 7 år
Fondskode: DK0060178192	7 - 10 år
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,10
Standardafvigelse	2,55

## Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W

Global Equity Solution, klass SEK W

Global Equity Solution, klasse NOK W

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	93.434	89.207
Kursgevinster og -tab	-22.911	9.864
Administrationsomkostninger	-15.889	-22.930
Resultat før skat	54.635	76.140
Skat	-8.823	-8.227
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>45.812</b>	<b>67.914</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	36.246	57.392
Kapitalandele	4.721.684	4.779.058
Andre aktiver	14.055	9.889
<b>Aktiver</b>	<b>4.771.984</b>	<b>4.846.339</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	4.766.876	4.844.565
Anden gæld	5.109	1.774
<b>Passiver</b>	<b>4.771.984</b>	<b>4.846.339</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	36.286.282	4.844.565	38.186.136	4.880.208
Emissioner i året	4.664.267	667.753	17.409.330	2.253.406
Indløsninger i året	-6.147.348	-793.246	-19.309.184	-2.637.896
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.991		3.737
Overførsel af periodens resultat		45.812		345.110
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>34.803.201</b>	<b>4.766.876</b>	<b>36.286.282</b>	<b>4.844.565</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,1
Finansielle instrumenter i alt	99,1	98,6
Øvrige akiver og passiver	0,9	1,4
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.



## Global Equity Solution - Akkumulerende KL

	Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W		Global Equity Solution, klasse NOK W		Global Equity Solution, klasse SEK W	
	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>						
Andel af resultat af fællesporteføljen	45.755	47.540	-2.743	18.261	18.689	25.042
Klassespecifikke transaktioner:						
Administrationsomkostninger	-8.121	-12.194	-111	-1.205	-7.658	-9.531
<b>Klassens resultat</b>	<b>37.634</b>	<b>35.346</b>	<b>-2.854</b>	<b>17.057</b>	<b>11.031</b>	<b>15.511</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	98,5	98,8	98,5	98,8	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1
Finansielle instrumenter i alt	99,1	98,6	99,1	98,6	99,1	98,6
Øvrige aktiver og passiver	0,9	1,4	0,9	1,4	0,9	1,4
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Investorerens formue primo	2.144.888	2.419.764	108.095	615.897	2.591.583	1.844.547
Emissioner i året	660.662	1.102.480	6.319	115.372	773	1.035.554
Indløsninger i året	-180.576	-1.545.661	-102.001	-649.198	-510.668	-443.036
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.163	1.445	161	802	667	1.490
Overførsel af periodens resultat	37.634	166.860	-2.854	25.223	11.031	153.028
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>2.663.771</b>	<b>2.144.888</b>	<b>9.719</b>	<b>108.095</b>	<b>2.093.386</b>	<b>2.591.583</b>
<b>Antal andele</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Andele primo året	14.594.596	17.568.165	782.625	4.766.486	20.909.061	15.851.485
Emissioner i året	4.612.756	7.831.031	45.412	867.832	6.100	8.710.467
Indløsninger i året	-1.228.425	-10.804.600	-758.043	-4.851.693	-4.160.880	-3.652.891
<b>Andele ultimo året</b>	<b>17.978.927</b>	<b>14.594.596</b>	<b>69.994</b>	<b>782.625</b>	<b>16.754.281</b>	<b>20.909.061</b>

## Global Equity Solution - Akkumulerende KL

### Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA	24,7%
Akkumulerende	Frankrig	16,5%
Introduceret: September 2013	Tyskland	15,5%
Risikoindikator [1-7]: 5	Holland	6,7%
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter	Spanien	6,7%
Fondskode: DK0060507432	Japan	6,1%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Storbritannien	4,7%
	Italien	4,6%
	Belgien	2,2%
	Øvrige	12,3%
		Sharpe Ratio
		0,38
		Sharpe Ratio (benchm.)
		0,59
		Standardafvigelse
		10,81
		Standardafvigelse (benchm.)
		11,15
		Tracking error
		2,03
		Information Ratio
		-1,27
		Active share
		54,96

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,81	1,17
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	3,36	2,33
Indre værdi [DKK pr. andel]	148,16	139,35
Nettoresultat [t.DKK]	37.634	35.346
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,51
ÅOP	0,91	0,79
Indirekte handelsomkostninger	0,07	-
Investorenes formue [t.DKK]	2.663.771	1.875.959
Stykstørrelse i DKK	100	100

### Global Equity Solution, klasse NOK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA	24,7%
Akkumulerende	Frankrig	16,5%
Introduceret: September 2013	Tyskland	15,5%
Risikoindikator [1-7]: 5	Holland	6,7%
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Spanien	6,7%
Fondskode: DK0060507515	Japan	6,1%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Storbritannien	4,7%
	Italien	4,6%
	Belgien	2,2%
	Øvrige	12,3%
		Sharpe Ratio
		0,52
		Sharpe Ratio (benchm.)
		0,73
		Standardafvigelse
		11,20
		Standardafvigelse (benchm.)
		11,13
		Tracking error
		2,03
		Information Ratio
		-1,27
		Active share
		54,96

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i NOK [pct.]	-2,66	6,63
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	0,08	7,69
Indre værdi [NOK pr. andel]	177,35	168,23
Nettoresultat [t.DKK]	-2.854	17.057
Administrationsomkostninger [pct.]	0,49	0,26
Investorenes formue [t.DKK]	9.719	216.514
Stykstørrelse i NOK	100	100

### Global Equity Solution, klass SEK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA	24,7%
Akkumulerende	Frankrig	16,5%
Introduceret: September 2013	Tyskland	15,5%
Risikoindikator [1-7]: 5	Holland	6,7%
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Spanien	6,7%
Fondskode: DK0060507788	Japan	6,1%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Storbritannien	4,7%
	Italien	4,6%
	Belgien	2,2%
	Øvrige	12,3%
		Sharpe Ratio
		0,73
		Sharpe Ratio (benchm.)
		0,93
		Standardafvigelse
		11,76
		Standardafvigelse (benchm.)
		11,92
		Tracking error
		1,99
		Information Ratio
		-1,39
		Active share
		54,96

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i SEK [pct.]	7,02	1,57
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	9,74	2,74
Indre værdi [SEK pr. andel]	175,16	152,31
Nettoresultat [t.DKK]	11.031	15.511
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,51
Investorenes formue [t.DKK]	2.093.386	2.108.606
Stykstørrelse i SEK	100	100

## Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 EUR	1.1-30.6.2017 1.000 EUR
Renter og udbytter	11.167	6.202
Kursgevinster og -tab	-14.953	8.731
Administrationsomkostninger	-2.933	-2.798
Resultat før skat	-6.720	12.136
Skat	-1.107	-583
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-7.827</b>	<b>11.553</b>

Balance	30.6.2018 1.000 EUR	31.12.2017 1.000 EUR
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	-617	21.344
Kapitalandele	449.463	645.051
Afledte finansielle instrumenter	0	0
Andre aktiver	3.228	6.360
<b>Aktiver</b>	<b>452.074</b>	<b>672.755</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investoreernes formue	451.002	672.315
Anden gæld	1.072	441
<b>Passiver</b>	<b>452.074</b>	<b>672.755</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 EUR		31.12.2017 1.000 EUR	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investoreernes formue</b>				
Investoreernes formue primo	45.958.675	672.315	25.563.004	341.803
Emissioner i året	6.372.121	90.960	24.866.575	350.681
Indløsninger i året	-20.906.563	-304.446	-4.470.905	-63.382
Overførsel af periodens resultat		-7.827		43.212
<b>Investoreernes formue i alt</b>	<b>31.424.233</b>	<b>451.002</b>	<b>45.958.675</b>	<b>672.315</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	95,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,1
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>99,7</b>	<b>95,9</b>
Øvrige akiver og passiver	0,3	4,1
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

### Global Equity Solution FIN. osuuslaji EUR W

#### Klassens resultatposter i 1.000 EUR

	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.894	14.350
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-2.933	-2.798
<b>Klassens resultat</b>	<b>-7.827</b>	<b>11.553</b>

#### Klassens finansielle poster i pct.

	30.6.2018	31.12.2017
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	95,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,1
Finansielle instrumenter i alt	99,7	95,9
Øvrige akiver og passiver	0,3	4,1
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

#### Klassens formueværdi i 1.000 EUR

	30.6.2018	31.12.2017
Investorerne formue primo	672.315	341.803
Emissioner i året	90.960	350.681
Indløsninger i året	-304.446	-63.382
Overførsel af periodens resultat	-7.827	43.212
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>451.002</b>	<b>672.315</b>

#### Antal andele

	30.6.2018	31.12.2017
Andele primo året	45.958.675	25.563.004
Emissioner i året	6.372.121	24.866.575
Indløsninger i året	-20.906.563	-4.470.905
<b>Andele ultimo året</b>	<b>31.424.233</b>	<b>45.958.675</b>

## Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

### Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Japan	Standardafvigelse
Introduceret: Januar 2014	Frankrig	Active share
Risikoindikator [1-7]: 6	Storbritannien	
Benchmark: MSCI AC World Index Net Total Return measured in EUR	Tyskland	
Fondscode: DK0060518397	Spanien	
Porteføljeraðgiver: Danske Capital - Sampo Bank	Hongkong	
Finland	Schweiz	
	Sydafrika	
	Øvrige	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i EUR [pct.]	-1,89	3,58
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	2,40	3,09
Indre værdi [EUR pr. andel]	14,35	13,85
Nettoresultat [t.EUR]	-7.827	11.553
Administrationsomkostninger [pct.]	0,96	0,77
Investorerens formue [t.EUR]	451.002	382.464
Stykstørrelse i EUR	10	10

## Global Equity Solution KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	118.532	109.423
Kursgevinster og -tab	-49.934	26.768
Administrationsomkostninger	-20.757	-29.571
Resultat før skat	47.841	106.620
Skat	-9.740	-8.521
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>38.101</b>	<b>98.098</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	40.185	82.095
Kapitalandele	5.636.961	6.511.785
Andre aktiver	17.804	26.200
<b>Aktiver</b>	<b>5.694.950</b>	<b>6.620.080</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	5.682.201	6.618.157
Anden gæld	12.749	1.924
<b>Passiver</b>	<b>5.694.950</b>	<b>6.620.080</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	49.916.640	6.618.157	47.831.977	6.033.651
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-973.374		-100.447
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-13.074		-3.100
Emissioner i året	10.857.091	1.257.236	24.030.869	3.039.186
Indløsninger i året	-10.882.845	-1.246.845	-21.946.206	-2.824.435
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.001		3.978
Foreslået udlodning		284.378		973.374
Overførsel af periodens resultat		-250.723		-507.824
Overført til udlodning næste år		4.445		3.774
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>49.890.886</b>	<b>5.682.201</b>	<b>49.916.640</b>	<b>6.618.157</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,1
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>99,2</b>	<b>98,4</b>
Øvrige aktiver og passiver	0,8	1,6
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,71	1,29
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	3,36	2,33
Indre værdi [DKK pr. andel]	113,89	125,63
Nettoresultat [t.DKK]	38,101	98,098
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,51
AOP	0,90	0,75
Indirekte handelsomkostninger	0,08	-
Investorerne formue [t.DKK]	5.682,201	4.779,865
Stykstørrelse i DKK	100	100

### Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Januar 2011
Risikoindikator [1-7]: 5
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060209682
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

### Landefordeling

USA	24,5%
Frankrig	16,9%
Tyskland	15,7%
Japan	7,0%
Spanien	6,6%
Holland	6,3%
Italien	4,2%
Storbritannien	4,1%
Canada	2,2%
Øvrige	12,4%

### Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,39
Standardafvigelse	10,83
Active share	55,55

## Global KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global, klasse DKK W d

Global, klasse DKK d

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

<b>Resultatopgørelse</b>	<b>1.1-30.6.2018 1.000 DKK</b>	<b>1.1-30.6.2017 1.000 DKK</b>
Renter og udbytter	40.322	58.025
Kursgevinster og -tab	19.774	38.272
Administrationsomkostninger	-13.098	-28.642
Resultat før skat	46.998	67.655
Skat	-3.539	-5.067
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>43.459</b>	<b>62.588</b>

  

<b>Balance</b>	<b>30.6.2018 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2017 1.000 DKK</b>
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	55.764	36.440
Kapitalandele	2.199.759	2.869.346
Andre aktiver	5.834	9.620
<b>Aktiver</b>	<b>2.261.357</b>	<b>2.915.406</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	2.256.266	2.914.094
Anden gæld	5.091	1.312
<b>Passiver</b>	<b>2.261.357</b>	<b>2.915.406</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	<b>30.6.2018 1.000 DKK</b>		<b>31.12.2017 1.000 DKK</b>	
	<b>Antal andele</b>	<b>Formueværdi</b>	<b>Antal andele</b>	<b>Formueværdi</b>
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	18.264.644	2.914.094	21.637.963	3.307.919
Emissioner i året	1.393.450	213.044	29.837.193	4.644.688
Indløsninger i året	-5.728.120	-916.111	-33.210.512	-5.197.314
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.779		1.795
Overførsel af periodens resultat		185.401		432.573
Overført til udlodning næste år		-141.942		-275.567
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>13.929.974</b>	<b>2.256.266</b>	<b>18.264.644</b>	<b>2.914.094</b>

## Supplerende noter

	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	98,5
Finansielle instrumenter i alt	97,5	98,5
Øvrige akiver og passiver	2,5	1,5
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Global KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Global, klasse DKK W d		Global, klasse DKK d	
	1.1-30.6.2018	6.6-30.6.2017	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017
Andel af resultat af fællesporteføljen	53.198	-7.838	3.359	99.068
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-11.901	-4.309	-1.196	-24.333
<b>Klassens resultat</b>	<b>41.297</b>	<b>-12.147</b>	<b>2.162</b>	<b>74.735</b>

  

Klassens finansielle poster i pct.	Global, klasse DKK W d		Global, klasse DKK d	
	30.6.2018	31.12.2017	30.6.2018	31.12.2017
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	98,5	97,5	98,5
Finansielle instrumenter i alt	97,5	98,5	97,5	98,5
Øvrige akiver og passiver	2,5	1,5	2,5	1,5
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

  

Klassens formueværdi i 1.000 DKK	Global, klasse DKK W d		Global, klasse DKK d	
	30.6.2018	31.12.2017	30.6.2018	31.12.2017
Investorerne formue primo	2.754.582	0	159.512	3.307.919
Emissioner i året	210.597	3.986.846	2.448	657.842
Indløsninger i året	-899.569	-1.309.710	-16.542	-3.887.604
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.753	284	25	1.512
Overførsel af periodens resultat	173.779	337.474	11.622	95.099
Overført til udlodning næste år	-132.482	-260.312	-9.460	-15.255
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>2.108.660</b>	<b>2.754.582</b>	<b>147.605</b>	<b>159.512</b>

  

Antal andele	Global, klasse DKK W d		Global, klasse DKK d	
	30.6.2018	31.12.2017	30.6.2018	31.12.2017
Andele primo året	17.262.252	0	1.002.392	21.637.963
Emissioner i året	1.377.480	25.570.133	15.970	4.267.060
Indløsninger i året	-5.625.730	-8.307.881	-102.390	-24.902.631
<b>Andele ultimo året</b>	<b>13.014.002</b>	<b>17.262.252</b>	<b>915.972</b>	<b>1.002.392</b>



## Global KL

### Global, klasse DKK W d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA	59,6%
Udbyttebetalende	Storbritannien	6,7%
Introduceret: Juni 2017	Schweiz	5,9%
Risikoindikator [1-7]: 5	Japan	5,4%
Benchmark: MSCI AC World inkl. nettoudbytter	Tyskland	5,2%
Fondskode: DK0060791648	Hongkong	3,7%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Sverige	3,2%
	Finland	2,8%
	Frankrig	2,7%
	Øvrige	4,9%
	Active share	90,47

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	1,54	1,12
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,48	3,08
Indre værdi [DKK pr. andel]	162,03	154,59
Nettoresultat [t.DKK]	41.297	-12.147
Administrationsomkostninger [pct.]	0,99	0,82
ÅOP	1,04	1,06
Indirekte handelsomkostninger	0,00	-
Investorerens formue [t.DKK]	2.108.660	2.548.612
Stykstørrelse i DKK	100	100

### Global, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	USA	59,6%
Udbyttebetalende	Storbritannien	6,7%
Introduceret: Maj 1999	Schweiz	5,9%
Risikoindikator [1-7]: 5	Japan	5,4%
Benchmark: MSCI AC World inkl. nettoudbytter	Tyskland	5,2%
Fondskode: DK0060244408	Hongkong	3,7%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Sverige	3,2%
	Finland	2,8%
	Frankrig	2,7%
	Øvrige	4,9%
	Sharpe Ratio	0,61
	Sharpe Ratio (benchm.)	0,58
	Standardafvigelse	10,44
	Standardafvigelse (benchm.)	10,94
	Tracking error	3,75
	Information Ratio	0,04
	Active share	90,47

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	1,27	1,12
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,48	3,08
Indre værdi [DKK pr. andel]	161,15	154,59
Nettoresultat [t.DKK]	2.162	74.735
Administrationsomkostninger [pct.]	1,54	0,82
ÅOP	1,59	1,61
Indirekte handelsomkostninger	0,00	-
Investorerens formue [t.DKK]	147.605	163.254
Stykstørrelse i DKK	100	100

## Global Restricted KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	31.592	15.398
Kursgevinster og -tab	19.389	5.478
Administrationsomkostninger	-4.941	-4.036
Resultat før skat	46.040	16.840
Skat	-2.951	-1.271
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>43.089</b>	<b>15.569</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	11.647	8.494
Kapitalandele	1.356.774	927.848
Andre aktiver	3.118	1.518
<b>Aktiver</b>	<b>1.371.539</b>	<b>937.860</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	1.369.928	937.586
Anden gæld	1.611	274
<b>Passiver</b>	<b>1.371.539</b>	<b>937.860</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	7.747.734	937.586	5.657.516	640.679
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-93.748		-1.132
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-909		-241
Emissioner i året	10.287.426	1.083.258	3.975.931	461.292
Indløsninger i året	-5.485.298	-600.608	-1.885.713	-221.905
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.258		532
Foreslået udlodning		35.140		93.748
Overførsel af periodens resultat		7.231		-35.865
Overført til udlodning næste år		718		478
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>12.549.862</b>	<b>1.369.928</b>	<b>7.747.734</b>	<b>937.586</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,2
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>99,0</b>	<b>99,0</b>
Øvrige aktiver og passiver	1,0	1,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,24	2,02
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	3,36	2,33
Indre værdi [DKK pr. andel]	109,16	115,33
Nettoresultat [t.DKK]	43.089	15.569
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,51
AOP	0,96	0,81
Indirekte handelsomkostninger	0,09	-
Investorerne formue [t.DKK]	1.369.928	773.448
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 2010
Risikoindikator [1-7]: 5
Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060229284
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling	
USA	53,8%
Japan	8,6%
Tyskland	8,3%
Frankrig	8,1%
Spanien	4,2%
Holland	3,7%
Canada	3,0%
Italien	2,6%
Australien	2,1%
Øvrige	5,7%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,35
Sharpe Ratio (benchm.)	0,59
Standardafvigelse	10,73
Standardafvigelse (benchm.)	11,15
Tracking error	2,04
Information Ratio	-1,43
Active share	34,40

## Global StockPicking Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	6.531	6.707
Kursgevinster og -tab	21.622	1.102
Administrationsomkostninger	-3.841	-3.542
Resultat før skat	24.312	4.266
Skat	-853	-673
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>23.459</b>	<b>3.593</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	22.054	14.776
Kapitalandele	500.028	479.077
Afledte finansielle instrumenter	2.815	523
Andre aktiver	742	290
<b>Aktiver</b>	<b>525.640</b>	<b>494.666</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	509.917	478.046
Afledte finansielle instrumenter	14.460	16.296
Anden gæld	1.262	324
<b>Passiver</b>	<b>525.640</b>	<b>494.666</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	441.180	478.046	444.781	452.546
Emissioner i året	19.972	21.790	39.932	41.712
Indløsninger i året	-11.753	-13.435	-43.533	-46.478
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		57		74
Overførsel af periodens resultat		23.459		30.192
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>449.399</b>	<b>509.917</b>	<b>441.180</b>	<b>478.046</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	100,2
Øvrige finansielle instrumenter	-2,3	-3,3
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>95,8</b>	<b>96,9</b>
Øvrige aktiver og passiver	4,2	3,1
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i EUR [pct.]	4,64	0,66
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	3,42	3,45 *
Indre værdi [EUR pr. andel]	152,29	137,74
Nettoresultat [t.DKK]	23.459	3.593
Administrationsomkostninger [pct.]	1,55	0,80
AOP	1,63	1,70
Indirekte handelsomkostninger	0,01	-
Investorenes formue [t.DKK]	509.917	442.370
Styktørrelse i EUR	100	100

\* Korrigeret i forhold til tidligere oplyst grundet nyt beregningsgrundlag

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Januar 2011
Risikoindikator [1-7]: 6
Benchmark: MSCI AC World inkl. nettoudbytter hedget til NOK
Fondskode: DK0060283067
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling	
USA	56,3%
Storbritannien	9,3%
Schweiz	5,2%
Japan	4,6%
Canada	3,4%
Hongkong	2,8%
Tyskland	2,8%
Singapore	2,1%
Sverige	1,9%
Øvrige	11,6%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,30
Sharpe Ratio (benchm.)	0,39
Standardafvigelse	12,02
Standardafvigelse (benchm.)	13,25
Tracking error	3,51
Information Ratio	-0,45
Active share	92,29

## Kommuner 4 KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	5.693	7.530
Kursgevinster og -tab	536	4.065
Administrationsomkostninger	-1.518	-1.759
Resultat før skat	4.711	9.836
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>4.711</b>	<b>9.836</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	7.881	7.721
Obligationer	933.624	834.992
Andre aktiver	59.210	29.505
<b>Aktiver</b>	<b>1.000.716</b>	<b>872.218</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	989.946	872.088
Anden gæld	10.769	130
<b>Passiver</b>	<b>1.000.716</b>	<b>872.218</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	8.530.764	872.088	10.939.815	1.108.063
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-11.943		-9.846
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-8		546
Emissioner i året	1.369.095	137.916	1.188.335	120.666
Indløsninger i året	-129.468	-12.996	-3.597.386	-366.681
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		179		488
Foreslået udlodning		9.770		11.943
Overførsel af periodens resultat		-5.308		6.278
Overført til udlodning næste år		249		630
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>9.770.391</b>	<b>989.946</b>	<b>8.530.764</b>	<b>872.088</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,3	95,7
Finansielle instrumenter i alt	94,3	95,7
Øvrige aktiver og passiver	5,7	4,3
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,49	0,96
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,28	0,07
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,32	101,35
Nettoresultat [t.DKK]	4.711	9.836
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,50	0,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,34	0,18
AOP	0,37	0,37
Indirekte handelsomkostninger	0,03	-
Investorerne formue [t.DKK]	989.946	1.070.374
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder
Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: November 1999	1 - 3 år
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år
Benchmark: Danske Capitals danske obligationsindeks for bruttobeskattede investorer, varighed på 3 år.	5 - 7 år
Fondskode: DK0016205685	7 - 10 år
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år

<0,5 år	6,8%
0,5 - 1 år	16,0%
1 - 3 år	31,9%
3 - 5 år	7,9%
5 - 7 år	3,9%
7 - 10 år	33,3%
10 > år	0,2%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	2,02
Sharpe Ratio (benchm.)	1,09
Standardafvigelse	1,07
Standardafvigelse (benchm.)	1,19
Tracking error	0,56
Information Ratio	1,57

## Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 NOK	1.1-30.6.2017 1.000 NOK
Renter og udbytter	17.741	11.450
Kursgevinster og -tab	20.647	4.315
Administrationsomkostninger	-2.842	-1.889
Resultat før skat	35.546	13.876
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>35.546</b>	<b>13.876</b>

Balance	30.6.2018 1.000 NOK	31.12.2017 1.000 NOK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	5.185	5.524
Kapitalandele	583.559	531.497
Andre aktiver	285	0
<b>Aktiver</b>	<b>589.029</b>	<b>537.022</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	584.101	531.963
Anden gæld	4.928	5.059
<b>Passiver</b>	<b>589.029</b>	<b>537.022</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 NOK		31.12.2017 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	402.836	531.963	313.663	353.875
Emissioner i året	59.397	79.262	113.529	139.356
Indløsninger i året	-45.300	-62.883	-24.356	-29.020
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		213		369
Overførsel af periodens resultat		35.546		67.383
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>416.933</b>	<b>584.101</b>	<b>402.836</b>	<b>531.963</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9	99,9
Finansielle instrumenter i alt	99,9	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,1	0,1
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

### Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

#### Klassens resultatposter i 1.000 NOK

	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017
Andel af resultat af fællesporteføljen	38.389	15.764
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-2.842	-1.889
<b>Klassens resultat</b>	<b>35.546</b>	<b>13.876</b>

#### Klassens finansielle poster i pct.

	30.6.2018	31.12.2017
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9	99,9
Finansielle instrumenter i alt	99,9	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,1	0,1
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

#### Klassens formueværdi i 1.000 NOK

	30.6.2018	31.12.2017
Investorerne formue primo	531.963	353.875
Emissioner i året	79.262	139.356
Indløsninger i året	-62.883	-29.020
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	213	369
Overførsel af periodens resultat	35.546	67.383
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>584.101</b>	<b>531.963</b>

#### Antal andele

	30.6.2018	31.12.2017
Andele primo året	402.836	313.663
Emissioner i året	59.397	113.529
Indløsninger i året	-45.300	-24.356
<b>Andele ultimo året</b>	<b>416.933</b>	<b>402.836</b>

## Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

### Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Finans 27,1%	Sharpe Ratio 0,99
Akkumulerende	Energi 21,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,86
Introduceret: Juni 2015	Industri 13,3%	Standardafvigelse 10,71
Risikoindikator [1-7]: 5	Dagligvarer 13,0%	Standardafvigelse (benchm.) 11,12
Benchmark: Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)	Råvarer 8,5%	Tracking error 2,94
Fondskode: DK0060637643	Telekommunikation 7,1%	Information Ratio 0,41
Porteføljeraðdgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber 3,7%	Active share 34,03
	Informationsteknologi 3,3%	
	Varige forbrugsgoder/service 2,4%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i NOK [pct.]	6,09	3,97
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	7,00	1,91
Indre værdi [NOK pr. andel]	1.400,95	1.173,04
Nettoresultat [t.NOK]	35.546	13.876
Administrationsomkostninger [pct.]	1,00	0,52
Investorerens formue [t.NOK]	584.101	415.521
Stykstørrelse i NOK	1.000	1.000

## Online Danske Obligationer Indeks KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	154	161
Kursgevinster og -tab	-63	-164
Administrationsomkostninger	-17	-16
Resultat før skat	73	-19
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>73</b>	<b>-19</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	24	107
Obligationer	15.918	14.507
Andre aktiver	225	129
<b>Aktiver</b>	<b>16.167</b>	<b>14.743</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	16.162	14.742
Anden gæld	6	1
<b>Passiver</b>	<b>16.167</b>	<b>14.743</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	145.981	14.742	146.144	14.936
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-73		-351
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		17
Emissioner i året	14.162	1.419	6.814	685
Indløsninger i året	0	0	-6.977	-707
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1		1
Foreslået udlodning		48		73
Overførsel af periodens resultat		15		83
Overført til udlodning næste år		10		5
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>160.143</b>	<b>16.162</b>	<b>145.981</b>	<b>14.742</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	98,4
Finansielle instrumenter i alt	98,5	98,4
Øvrige aktiver og passiver	1,5	1,6
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	0,44	-0,08
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,55	0,06
Indre værdi [DKK pr. andel]	100,92	99,71
Nettoresultat [t.DKK]	73	-19
Administrationsomkostninger [pct.]	0,23	0,12
ÅOP	0,26	0,26
Indirekte handelsomkostninger	0,19	-
Investorerne formue [t.DKK]	16.162	14.008
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2009	1 - 3 år	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 5,0 years	5 - 7 år	Tracking error
Fondskode: DK0060175255	7 - 10 år	Information Ratio
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	



## Online Global Indeks KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	2.405	2.061
Kursgevinster og -tab	2.312	-197
Andre indtægter	0	0
Administrationsomkostninger	-233	-193
Resultat før skat	4.485	1.672
Skat	-240	-196
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>4.245</b>	<b>1.476</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	406	1.006
Kapitalandele	148.293	149.241
Andre aktiver	279	215
<b>Aktiver</b>	<b>148.978</b>	<b>150.463</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	148.759	150.159
Anden gæld	218	304
<b>Passiver</b>	<b>148.978</b>	<b>150.463</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	624.807	150.159	384.538	88.512
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-3.686		-2.576
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-11		-393
Emissioner i året	12.340	2.872	259.269	60.442
Indløsninger i året	-21.355	-4.832	-19.000	-4.423
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		13		51
Foreslået udlodning		3.325		3.686
Overførsel af periodens resultat		860		4.826
Overført til udlodning næste år		59		35
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>615.792</b>	<b>148.759</b>	<b>624.807</b>	<b>150.159</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,0
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,4
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,6
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	3,06	2,35
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	3,36	2,33
Indre værdi [DKK pr. andel]	241,57	228,73
Nettoresultat [t.DKK]	4.245	1.476
Administrationsomkostninger [pct.]	0,32	0,17
AOP	0,36	0,39
Indirekte handelsomkostninger	0,00	-
Investorenes formue [t.DKK]	148.759	132.838
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: April 2009
Risikoindikator [1-7]: 5
Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060175339
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling	
USA	60,8%
Japan	8,7%
Storbritannien	6,4%
Frankrig	3,7%
Canada	3,4%
Tyskland	3,4%
Schweiz	2,7%
Australien	2,5%
Holland	1,3%
Øvrige	7,2%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,57
Sharpe Ratio (benchm.)	0,59
Standardafvigelse	11,08
Standardafvigelse (benchm.)	11,15
Tracking error	0,26
Information Ratio	-1,02
Active share	18,18

## PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A

PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	26.099	26.542
Kursgevinster og -tab	-13.452	30.149
Andre indtægter	0	25
Administrationsomkostninger	-2.355	-2.258
Resultat før skat	10.292	54.459
Skat	-1.125	-963
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>9.167</b>	<b>53.496</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	2.059	2.825
Kapitalandele	1.012.682	997.921
Andre aktiver	2.074	2.655
<b>Aktiver</b>	<b>1.016.815</b>	<b>1.003.401</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	1.014.841	1.002.323
Anden gæld	1.974	1.078
<b>Passiver</b>	<b>1.016.815</b>	<b>1.003.401</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	7.285.703	1.002.323	7.076.711	892.867
Emissioner i året	132.535	18.149	291.151	38.644
Indløsninger i året	-107.520	-14.798	-82.159	-10.808
Overførsel af periodens resultat		9.167		81.619
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>7.310.718</b>	<b>1.014.841</b>	<b>7.285.703</b>	<b>1.002.323</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,0
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,6
Øvrige akiver og passiver	0,2	0,4
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

	PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A		PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I	
	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.226	35.501	3.854	19.814
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-1.843	-1.751	-71	-68
<b>Klassens resultat</b>	<b>5.383</b>	<b>33.750</b>	<b>3.784</b>	<b>19.746</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,5	99,6	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,0	0,2	0,0
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,6	99,8	99,6
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,4	0,2	0,4
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Investorerens formue primo	651.025	571.857	351.297	321.010
Emissioner i året	18.149	38.644	0	0
Indløsninger i året	-14.798	-10.803	0	-5
Overførsel af periodens resultat	5.383	51.327	3.784	30.292
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>659.760</b>	<b>651.025</b>	<b>355.081</b>	<b>351.297</b>
<b>Antal andele</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Andele primo året	4.782.356	4.573.364	2.503.347	2.503.347
Emissioner i året	132.535	291.151	0	0
Indløsninger i året	-107.520	-82.159	0	0
<b>Andele ultimo året</b>	<b>4.807.371</b>	<b>4.782.356</b>	<b>2.503.347</b>	<b>2.503.347</b>

## PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

### PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Udenlandske akt. 94,4%	Sharpe Ratio 0,86
Akkumulerende	Danske aktier 5,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,91
Introduceret: Juni 2013	Øvrige inkl. likvide 0,3%	Standardafvigelse 10,91
Risikoindikator [1-7]: 5		Standardafvigelse (benchm.) 10,92
Benchmark: 10% MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD, 50% MSCI World Index TR Net 100% hedge DKK, 20% SIXPRX Portfolio Return Index, 20% VINX Benchmark Cap SEK NI		Tracking error 0,19
Fondscode: DK0060476455		Information Ratio -3,51
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management		Active share 17,09

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i SEK [pct.]	7,03	6,31
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	7,37	6,58
Indre værdi [SEK pr. andel]	192,39	171,30
Nettoresultat [t.DKK]	5.383	33.750
Administrationsomkostninger [pct.]	0,69	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	659.760	619.274
Stykstørrelse i SEK	100	100

### PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Udenlandske akt. 94,4%	Sharpe Ratio 0,91
Akkumulerende	Danske aktier 5,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,91
Introduceret: Maj 2013	Øvrige inkl. likvide 0,3%	Standardafvigelse 10,90
Risikoindikator [1-7]: 5		Standardafvigelse (benchm.) 10,92
Benchmark: 50% MSCI World Index TR Net 100% hedge DKK, 20% SIXPRX Portfolio Return Index, 20% VINX Benchmark Cap SEK NI, 10% MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD		Tracking error 0,19
Fondscode: DK0060476372		Information Ratio -0,41
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management		Active share 17,09

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i SEK [pct.]	7,31	6,58
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	7,37	6,58
Indre værdi [SEK pr. andel]	198,84	176,12
Nettoresultat [t.DKK]	3.784	19.746
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,07
Investorerens formue [t.DKK]	355.081	340.751
Stykstørrelse i SEK	100	100

## US Dollar - Accumulating KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

US Dollar, klass SEK Y

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	96	3
Kursgevinster og -tab	1.023	-2.699
Administrationsomkostninger	-39	-68
Resultat før skat	1.080	-2.765
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>1.080</b>	<b>-2.765</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	910	18
Obligationer	33.357	16.457
Andre aktiver	1.517	321
<b>Aktiver</b>	<b>35.783</b>	<b>16.797</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	35.766	16.794
Anden gæld	17	3
<b>Passiver</b>	<b>35.783</b>	<b>16.797</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	223.005	16.794	562.601	47.662
Emissioner i året	605.265	45.581	792.528	65.529
Indløsninger i året	-370.247	-27.725	-1.132.125	-92.980
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		36		79
Overførsel af periodens resultat		1.080		-3.496
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>458.022</b>	<b>35.766</b>	<b>223.005</b>	<b>16.794</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,3	98,0
Finansielle instrumenter i alt	93,3	98,0
Øvrige aktiver og passiver	6,7	2,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## US Dollar - Accumulating KL

### US Dollar, klass SEK Y

#### Klassens resultatposter i 1.000 DKK

	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.119	-2.696
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-39	-68
<b>Klassens resultat</b>	<b>1.080</b>	<b>-2.765</b>

#### Klassens finansielle poster i pct.

	30.6.2018	31.12.2017
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,3	98,0
Finansielle instrumenter i alt	93,3	98,0
Øvrige aktiver og passiver	6,7	2,0
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

#### Klassens formueværdi i 1.000 DKK

	30.6.2018	31.12.2017
Investorerne formue primo	16.794	47.662
Emissioner i året	45.581	65.529
Indløsninger i året	-27.725	-92.980
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	36	79
Overførsel af periodens resultat	1.080	-3.496
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>35.766</b>	<b>16.794</b>

#### Antal andele

	30.6.2018	31.12.2017
Andele primo året	223.005	562.601
Emissioner i året	605.265	792.528
Indløsninger i året	-370.247	-1.132.125
<b>Andele ultimo året</b>	<b>458.022</b>	<b>223.005</b>

## US Dollar - Accumulating KL

### US Dollar, klass SEK Y

<b>Profil</b>	<b>Løbetider</b>	
Ikke Børsnoteret	Øbligationer	98,8%
Akkumulerende	Øvrige	1,2%
Introduceret: September 2015		
Risikoindikator [1-7]: 4		
Benchmark: USD/SEK		
Fondskode: DK0060644938		
Porteføjerådgiver: Danske Bank Asset Management		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i SEK [pct.]	10,08	-6,59
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	9,26	-7,16
Indre værdi [SEK pr. andel]	109,47	101,98
Nettoresultat [t.DKK]	1.080	-2.765
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,18
Investorerens formue [t.DKK]	35.766	16.602
Stykstørrelse i SEK	100	100

## US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W

US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	4.838	10.122
Kursgevinster og -tab	-8.571	9.643
Administrationsomkostninger	-680	-2.215
Resultat før skat	-4.413	17.550
Skat	-2	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-4.415</b>	<b>17.550</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	4.701	5.342
Obligationer	148.713	157.100
Kapitalandele	0	1.637
Afledte finansielle instrumenter	44	2.099
Andre aktiver	2.383	2.382
<b>Aktiver</b>	<b>155.841</b>	<b>168.559</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerens formue	153.586	168.496
Afledte finansielle instrumenter	1.539	0
Anden gæld	716	63
<b>Passiver</b>	<b>155.841</b>	<b>168.559</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	1.622.347	168.496	6.721.618	695.786
Emissioner i året	0	0	15.396	1.632
Indløsninger i året	-95.508	-10.554	-5.114.667	-553.127
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		57		3.412
Overførsel af periodens resultat		-4.415		20.794
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>1.526.839</b>	<b>153.586</b>	<b>1.622.347</b>	<b>168.496</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	47,1	48,4
§ 144a - Nyemitterede	49,3	43,7
Øvrige finansielle instrumenter	-0,5	3,4
Finansielle instrumenter i alt	95,9	95,5
Øvrige aktiver og passiver	4,1	4,5
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.



## US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

	US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W		US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	
	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2017
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.832	17.549	-955	2.193
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminsforsretninger	0	0	53	24
Administrationsomkostninger	-504	-1.992	-176	-223
<b>Klassens resultat</b>	<b>-3.337</b>	<b>15.557</b>	<b>-1.078</b>	<b>1.994</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	47,1	48,4	47,1	48,4
§ 144a - Nyemitterede	49,3	43,7	49,3	43,7
Øvrige finansielle instrumenter	-0,5	3,4	-0,5	3,4
Finansielle instrumenter i alt	95,9	95,5	95,9	95,5
Øvrige aktiver og passiver	4,1	4,5	4,1	4,5
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Investorerens formue primo	126.300	656.264	42.196	39.521
Emissioner i året	0	1.632	0	0
Indløsninger i året	-10.554	-553.127	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	57	3.412	0	0
Overførsel af periodens resultat	-3.337	18.119	-1.078	2.675
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>112.467</b>	<b>126.300</b>	<b>41.118</b>	<b>42.196</b>
<b>Antal andele</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Andele primo året	1.122.347	6.221.618	500.000	500.000
Emissioner i året	0	15.396	0	0
Indløsninger i året	-95.508	-5.114.667	0	0
<b>Andele ultimo året</b>	<b>1.026.839</b>	<b>1.122.347</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>

## US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

### US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	8,1%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	5,4%
Introduceret: September 2013	1 - 3 år	13,8%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	33,8%
Benchmark: Barclays US High Yield Ba/B Cash Pay ex Financials Index - hedged DKK	5 - 7 år	38,1%
Fondskode: DK0060507192	7 - 10 år	0,8%
Porteføljerrådgiver: DDJ	10> år	0,0%
		Sharpe Ratio
		0,28
		Sharpe Ratio (benchm.)
		0,55
		Standardafvigelse
		5,35
		Standardafvigelse (benchm.)
		5,02
		Tracking error
		2,76
		Information Ratio
		-0,48

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	-2,67	4,99
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-1,80	3,37
Indre værdi [DKK pr. andel]	109,53	110,75
Nettoresultat [t.DKK]	-3.337	15.557
Administrationsomkostninger [pct.]	0,85	0,69
ÅOP	1,01	1,03
Indirekte handelsomkostninger	0,43	-
Investorerne formue [t.DKK]	112.467	240.522
Stykstørrelse i DKK	100	100

### US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	8,1%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	5,4%
Introduceret: September 2013	1 - 3 år	13,8%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	33,8%
Benchmark: Barclays US High Yield Ba/B Cash Pay ex Financials Index - hedged EUR	5 - 7 år	38,1%
Fondskode: DK0060507275	7 - 10 år	0,8%
Porteføljerrådgiver: DDJ	10> år	0,0%
		Sharpe Ratio
		0,28
		Sharpe Ratio (benchm.)
		0,57
		Standardafvigelse
		5,33
		Standardafvigelse (benchm.)
		5,00
		Tracking error
		2,75
		Information Ratio
		-0,50

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i EUR [pct.]	-2,62	5,05
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	-1,75	3,42
Indre værdi [EUR pr. andel]	11,04	11,17
Nettoresultat [t.DKK]	-1.078	1.994
Administrationsomkostninger [pct.]	0,85	0,57
Investorerne formue [t.DKK]	41.118	41.515
Stykstørrelse i EUR	10	10

## US High Yield Bonds KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	37.997	46.645
Kursgevinster og -tab	-60.447	33.290
Administrationsomkostninger	-5.306	-10.320
Resultat før skat	-27.757	69.615
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-27.757</b>	<b>69.615</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	26.970	62.355
Obligationer	1.050.151	1.403.454
Afledte finansielle instrumenter	0	19.294
Andre aktiver	16.276	21.236
<b>Aktiver</b>	<b>1.093.398</b>	<b>1.506.340</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	1.077.497	1.505.779
Afledte finansielle instrumenter	10.826	0
Anden gæld	5.074	561
<b>Passiver</b>	<b>1.093.398</b>	<b>1.506.340</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	130.476	1.505.779	172.862	1.885.041
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-174.838		0
Emissioner i året	13.707	139.937	1.393	15.237
Indløsninger i året	-36.407	-367.649	-43.779	-486.691
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.024		3.149
Foreslået udlodning		0		174.838
Overførsel af periodens resultat		17.238		-85.868
Overført til udlodning næste år		-44.995		74
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>107.776</b>	<b>1.077.497</b>	<b>130.476</b>	<b>1.505.779</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	43,1	47,1
§ 144a - Nyemitterede	53,7	45,1
Øvrige finansielle instrumenter	-0,4	2,3
Finansielle instrumenter i alt	96,5	94,5
Øvrige aktiver og passiver	3,5	5,5
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	-1,97	4,44
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-1,80	3,37
Indre værdi [DKK pr. andel]	9.997,56	11.388,96
Nettoresultat [t.DKK]	-27.757	69.615
Administrationsomkostninger [pct.]	0,85	0,68
ÅOP	0,99	1,02
Indirekte handelsomkostninger	0,65	-
Investorerne formue [t.DKK]	1.077.497	1.569.136
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: Juni 2009	1 - 3 år
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år
Benchmark: Barclays US High Yield Ba/B Cash Pay ex Financials Index - hedged DKK	5 - 7 år
Fondskode: DK0060178275	7 - 10 år
Porteføljerådgiver: DDJ	10 > år

Varigheder	
<0,5 år	2,7%
0,5 - 1 år	5,1%
1 - 3 år	14,1%
3 - 5 år	35,4%
5 - 7 år	41,7%
7 - 10 år	1,0%
10 > år	0,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,18
Sharpe Ratio (benchm.)	0,55
Standardafvigelse	5,49
Standardafvigelse (benchm.)	5,02
Tracking error	2,86
Information Ratio	-0,64

## USA KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	35.947	53.944
Kursgevinster og -tab	137.600	-60.333
Administrationsomkostninger	-11.221	-16.662
Resultat før skat	162.327	-23.052
Skat	-4.487	-6.088
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>157.840</b>	<b>-29.140</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	42.487	23.234
Kapitalandele	2.851.727	2.781.973
Andre aktiver	3.717	3.748
<b>Aktiver</b>	<b>2.897.931</b>	<b>2.808.954</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerne formue	2.894.255	2.807.951
Anden gæld	3.676	1.003
<b>Passiver</b>	<b>2.897.931</b>	<b>2.808.954</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	19.877.343	2.807.951	38.802.063	5.618.443
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-409.473		-310.417
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		10		62.076
Emissioner i året	3.310.853	401.326	2.074.420	281.777
Indløsninger i året	-486.546	-63.454	-20.999.140	-2.971.068
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		55		2.772
Foreslået udlodning		118.049		409.473
Overførsel af periodens resultat		37.822		-285.178
Overført til udlodning næste år		1.969		71
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>22.701.650</b>	<b>2.894.255</b>	<b>19.877.343</b>	<b>2.807.951</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,7
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>98,5</b>	<b>99,1</b>
Øvrige aktiver og passiver	1,5	0,9
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i DKK [pct.]	5,90	-2,12
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,61	0,99
Indre værdi [DKK pr. andel]	127,49	133,81
Nettoresultat [t.DKK]	157,840	-29,140
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,42
AOP	0,89	0,88
Indirekte handelsomkostninger	0,05	-
Investorerne formue [t.DKK]	2.894.255	2.729.404
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: September 2009
Risikoindikator [1-7]: 5
Benchmark: MSCI USA inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060186294
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Branchefordeling	
Informationsteknologi	25,2%
Varige forbrugsgoder/service	16,5%
Sundhed	11,7%
Finans	11,6%
Industri	10,7%
Dagligvarer	6,5%
Energi	5,3%
Ejendomsselskaber	3,9%
Råvarer	3,8%
Øvrige	4,8%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,70
Sharpe Ratio (benchm.)	0,76
Standardafvigelse	11,25
Standardafvigelse (benchm.)	11,70
Tracking error	2,88
Information Ratio	-0,37
Active share	65,53

## USA Low Volatility - Accumulating KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2018 1.000 DKK	1.1-30.6.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	2.375	1.613
Kursgevinster og -tab	1.805	-3.684
Administrationsomkostninger	-771	-793
Resultat før skat	3.408	-2.865
Skat	-339	-212
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>3.069</b>	<b>-3.077</b>

Balance	30.6.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	1.815	2.420
Kapitalandele	128.485	124.569
Andre aktiver	152	214
<b>Aktiver</b>	<b>130.452</b>	<b>127.203</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerens formue	130.202	127.133
Anden gæld	250	70
<b>Passiver</b>	<b>130.452</b>	<b>127.203</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2018 1.000 DKK		31.12.2017 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>1. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	89.650	127.133	89.650	127.450
Overførsel af periodens resultat		3.069		-317
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>89.650</b>	<b>130.202</b>	<b>89.650</b>	<b>127.133</b>

## Supplerende noter

	30.6.2018	31.12.2017
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,0
Finansielle instrumenter i alt	98,7	98,0
Øvrige aktiver og passiver	1,3	2,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

## Nøgletal

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast i USD [pct.]	-0,49	5,53
Indre værdi [USD pr. andel]	227,59	212,82
Nettoresultat [t.DKK]	3.069	-3.077
Administrationsomkostninger [pct.]	1,24	0,64
AOP	1,30	1,30
Indirekte handelsomkostninger	0,03	-
Investorerens formue [t.DKK]	130.202	124.373
Stykstørrelse i USD	100	100

### Profil

Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juli 2008
Risikoindikator [1-7]: 4
Intet benchmark
Fondskode: DK0060143485
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

### Branchefordeling

Informationsteknologi	21,8%
Varige forbrugsgoder/service	12,1%
Sundhed	10,7%
Dagligvarer	10,2%
Finans	8,9%
Forsyning	7,9%
Ejendomsselskaber	7,9%
Energi	7,6%
Industri	4,9%
Øvrige	7,9%

### Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	1,06
Standardafvigelse	7,51
Tracking error	7,51
Information Ratio	1,16
Active share	50,00

Investeringsforeningen  
Danske Invest Select  
Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby

[www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk)

[danskeinvest@danskeinvest.com](mailto:danskeinvest@danskeinvest.com)